



RAPPORT 1. HALVÅR OG 2. KVARTAL 2008.

Halvårsberetning 2008.

Aksjer i andre selskaper.

I 2008 har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper utviklet seg som følger:

Pr. 01.01.08 Kr. 896,8 mill..

Pr. 31.03.08 Kr. 752,4 mill..

Pr. 30.06.08 Kr. 813,9 mill..

Pr. 13.08.08 Kr. 740,7 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i 2008 nominelt redusert med kr. 156,1 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien redusert med kr. 142,8 mill., tilsvarende 15,9%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks er redusert med 16,7%. Dersom vi ser bort fra våre aksjer i General Electric, som ikke er notert på Oslo Børs, er aksjeporteføljen redusert med 15,2%.

I løpet av de siste 7 år er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 122,7%, korrigert som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er øket med 108,9%. Historisk har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper øket fra kr. 387,0 mill. pr. 31.12.1999 til kr. 740,7 mill. pr. 13.08.2008.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 13.08.08 kr. 478,5 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 262,2 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Norsk Hydro, Hafslund B, StatoilHydro, Orkla, Norske Skog, Sevan Marine og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 47,2 mill..

Det er pr. 30.06.08 solgt aksjer i Yara til salgspris kr. 28,6 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 26,0 mill..

Pr. 13.08.08 eier vi 221.985 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr.12,5 mill. (kr. 56,43 pr.aksje). Aksjenes markedsverdi er kr. 22,6 mill. (kr.102,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 30.06.08 kr. 114,2 mill., mot kr. 129,4 mill. pr. 31.12.07. Pr. i dag er beholdningen kr. 104,2 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag StatoilHydro 25%, Orkla 14%, General Electric 12%, Norsk Hydro 8%, Yara 8%, Arendals Fossekompagni 5%, Norske Skog 4%, Bonheur 3% og Henneseid 3%. Disse selskaper utgjør til sammen 82% av den totale kursverdi.

Resultatet for 2. kvartal 2008.

Resultatet etter skatt for 2. kvartal 2008 var kr. 45,3 mill., mot kr. 34,8 mill. i tilsvarende periode i 2007. Resultatet inneholder blant annet en nettogevinst ved salg av aksjer på kr. 16,0 mill., mot kr. 7,9 mill. for 2. kvartal 2007. Dessuten inneholder resultatet for 2. kvartal 2008 utbytte fra andre selskaper på kr. 28,6 mill., mot kr. 26,3 mill. i tilsvarende periode i fjor.

Økningen i resultatet i 2. kv. 2008 skyldes i hovedsak høyere aksjesalgsgvinster og høyere utbytte fra andre selskaper.

Resultatet for 1. halvår 2008.

Resultatet etter skatt pr. 30.06.08 var kr. 57,6 mill., mot kr. 55,2 mill. i tilsvarende periode i 2007. Resultatet inneholder en nettogevinst ved salg av aksjer på kr. 26,0 mill., mot kr. 26,5 mill. pr. 30.06.07. Dessuten inneholder resultatet pr. 30.06.08 mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 30,2 mill., mot kr. 27,9 mill. for tilsvarende periode i fjor.

Økningen i resultatet pr. 30.06.08 skyldes i hovedsak høyere utbytte fra andre selskaper.

Resultatet for året 2008 kan bli noe svakere enn for 2007 på grunn av lavere aksjesalg og utviklingen i aksjemarkedet.

Eiendommer.

Selskapet eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca. 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 228 mill., og det meste av tomtearealet er stilt vederlagsfritt til disposisjon for Norgesmøllene AS frem til år 2015. Norgesmøllene AS har deretter fortsatt rett til å leie i ytterligere 20 år til markedspris.

Kraft.

Kraftstasjonen Eidet 1 har i 1. halvår, frem til 08.06.08, produsert 1.788.000 kWh, mot 1.983.000 kWh i 2007. Gjennomsnittlig oppnådd kraftpris er 19,2 øre/kWh, mot 16,9 øre/kWh i samme periode i fjor.

Den 08.06.2008 brant generatoren i Eidet 1 Kraftstasjon. Kraftstasjonen er for tiden ute av drift. Det indikeres at reparasjonene kan være slutført i april/mai 2009. Avbruddsforsikringen i If antas å dekke tapte kraftinntekter frem til den tid. Det arbeides med å innhente tilbud på nødvendige reparasjoner. Et rent foreløpig overslag fra Multikonsult AS indikerer en kostnadsramme på ca kr. 4,0 mill. for vår regning etter at forsikringsoppgjøret er fratrukket. Beløpet forutsettes aktivert og avskrevet med ca. kr. 0,2 mill årlig over 20 år. Likviditetsbelastningen antas å bli ca. kr. 4,0 mill..

Diverse opplysninger.

Ifølge beslutning fattet i ekstraordinær generalforsamling i Rederiaktieselskapet Henneseid 08.08.08, vil vi motta som ekstraordinært utbytte 315.648 aksjer i Norske Skog verdsatt til verdjustert gjennomsnittskurs på generalforsamlingsdagene kr. 25,41, til sammen kr. 8.021.615,-. Beløpet vil bli inntektsført i 3. kvartal 2008.

Skiens Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består av finansvirksomhet, kraftproduksjon, samt eiendomsutleie.

Regnskapet er utarbeidet etter de samme prinsipper som årsregnskapet for 2007. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til delårsrapporteringsstandardene.

Vår aksjeportefølje er utsatt for finansiell risiko. En reduksjon i markedsverdiene vil medføre en reduksjon i våre aksjers verdi. Våre aksjer i General Electric, som er notert i US dollar, er i tillegg utsatt for valutarisiko. Vår virksomhet er også utsatt for politisk risiko i form av endrede skatteregler. Selskapet har ikke langsiktig gjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

I 1. halvår 2008 var det ingen handel med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

Det er ikke avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til halvårsrapporten.

Halvårsregnskap 2008.

Resultatregnskap (i 1.000 kr.)

			Året	2.kv
	30.06.08	30.06.07	2007	2008
Leieinntekter	199	199	306	190
Kraftsalgsinntekter	344	336	642	145
Andre inntekter	90	87	87	90
Sum driftsinntekter	633	622	1 035	425
Lønnskostnad	896	752	2 311	567
Avskrivninger	309	282	562	168
Annen driftskostnad	663	584	1 196	240
Sum driftskostnader	1 868	1 618	4 069	975
Driftsresultat	-1 235	-996	-3 034	-550
Finansinntekter	60 003	57 472	82 084	46 340
Finanskostnader	0	0	0	0
Ordinært resultat før skattekostnad	58 768	56 476	79 050	45 790
Beregnet skattekostnad	1 151	1 250	2 410	521
Resultat etter skatt	57 617	55 226	76 640	45 269
Resultat pr.aksje i kr.	8,48	8,13	11,28	6,66
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	8,48	8,13	11,28	6,66

Balanskonto (i 1.000 kr.)

	30.06.08	30.06.07	31.12.07
Varige driftsmidler	19 227	19 258	18 978
Finansielle anleggsmidler	470 113	403 940	435 189
Fordringer	4 105	3 533	4 667
Bankinnskudd	114 211	138 354	129 364
Sum eiendeler	607 656	565 085	588 198
Innskutt egenkapital	66 031	66 044	66 044
Opptjent egenkapital	530 825	488 095	473 355
Avsetning og forpliktelser	9 075	9 760	9 120
Kortsiktig gjeld	1 725	1 186	39 679
Sum egenkapital og gjeld	607 656	565 085	588 198

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.)

	30.06.08	30.06.07	2007
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	30 522	29 103	33 573

Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	-9 519	-3 249	-16 709
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	<u>(36 156)</u>	<u>(31 277)</u>	<u>(31 277)</u>
Endring i kontanter	-15 153	-5 423	-14 413
Beholdning av kontanter 01.01.08	<u>129 364</u>	<u>143 777</u>	<u>143 777</u>
Beholdning av kontanter 30.06.08	<u>114 211</u>	<u>138 354</u>	<u>129 364</u>

Endringer i egenkapitalen (i 1.000 kr.)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>2007</u>
Egenkapital 01.01	539 399	500 313	500 313
Kjøp egne aksjer	-184	-1 428	-1 428
Salg egne aksjer	26	30	30
Andre endringer	-2	-2	-2
Periodens resultat	57 617	55 226	76 640
Avsatt til utbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(36 154)</u>
Egenkapital pr. 30.06	<u>596 856</u>	<u>554 139</u>	<u>539 399</u>

Erklæring fra styrets medlemmer og adm.direktør.

Styret og adm.direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte halvårsregnskap for Skiens Aktiemølle ASA pr. 30. juni 2008 og for 1. halvår 2008 inklusive sammendratte sammenlignings tall pr. 30. juni 2007 og for 1. halvår 2007.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med gjeldende norsk regnskapsstandard, samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet 2008 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat pr. 30. juni 2008 og 30. juni 2007. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiki og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Skien, 13. august 2008.

Emil Aubert	Tom Coward	Marichen W. Lenæs	Georg Kervel	Annette Aubert	Tormod Stensland
Styrets formann	Viseformann	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Adm.direktør

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 13.08.08 - SKIENS AKTIEMØLLE

AKSJESKJ	Eierandel	Antall	Aksje-	Samlet	Kost-
----------	-----------	--------	--------	--------	-------

	i %	aksjer	kurs	verdi **)	pris
<u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u>					
Broerne 6 **	20,0	432	27 391,06	11 832 938	197 504
Eiendomsspar **		8 000	150,00	1 200 000	310 922
Lighthouse Caledonia		270	5,78	1 561	2 565
PCI Biotech Holding		5 813	10,50	61 037	0
Henneseid	15,5	6 576	3 096,20	20 360 611	4 988 554
Saga Oil **		277 077	2,50	692 693	2 060 000
Valhalla Oil and Gas **		74 000	18,00	1 332 000	999 000
Diverse andre aksjer **				868	35 400
				35 481 707	8 593 945
<u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u>					
Aker		25 060	242,50	6 077 050	8 689 001
Awilco Offshore		5 400	82,00	442 800	346 291
DnB NOR		3 600	64,30	231 480	142 388
DNO		135 800	7,85	1 066 030	1 648 251
Fred Olsen Energy		34 080	278,50	9 491 280	9 466 212
Marine Harvest		27 000	3,73	100 710	163 677
Norsk Hydro		1 066 045	57,90	61 724 006	22 343 034
Orkla		1 509 505	69,00	104 155 845	53 413 457
Schibsted		24 800	154,00	3 819 200	2 907 850
Sevan Marine		224 400	54,80	12 297 120	10 331 274
StatoilHydro		1 196 310	154,90	185 308 419	75 191 510
Storebrand		30 589	42,35	1 295 444	1 026 115
Telenor		55 300	82,70	4 573 310	3 903 533
Yara		192 395	296,00	56 948 920	6 010 164
				447 531 614	195 582 757
<u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u>					
Bonheur		83 750	245,00	20 518 750	3 591 522
Borgestad		25 853	235,50	6 088 382	2 082 753
Cermaq		51 000	53,75	2 741 250	1 337 968
Hafslund A		53 050	104,00	5 517 200	7 453 854
Hafslund B		160 274	101,00	16 187 674	8 804 998
Lerøy Seafood		7 350	91,50	672 525	407 053
Norske Skog		1 161 975	26,20	30 443 745	79 327 095
Ocean HeavyLift		8 000	38,60	308 800	168 336
Od fjell A		8 000	63,75	510 000	940 495
PhotoCure		58 125	30,10	1 749 563	2 840 132
Rieber & Søn		19 973	45,00	898 785	942 198
Scana Industrier		44 800	13,20	591 360	263 950
Veidekke		15 000	33,80	507 000	535 852
Wilh.Wilhelmsen A		49 350	174,00	8 586 900	4 674 127
				95 321 933	113 370 333
<u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 810,00	37 776 510	6 407 905
Domstein		45 944	3,82	175 506	585 738
Gyldendal		2 000	410,00	820 000	381 630
Norway Pelagic		307	33,30	10 223	11 666
Olav Thon Eiendom		3 500	737,00	2 579 500	677 527
Solvang		5 600	27,00	151 200	61 265
Wilh.Wilhelmsen B		9 500	170,00	1 615 000	617 848
				43 127 939	8 743 579
<u>UTENLANDSKE AKSJER</u>					
Nokia	EØS	8 500	142,00	1 207 000	816 000
Holmen B	EØS	26 800	142,00	3 805 600	6 384 572
SAS	EØS	30 095	41,90	1 260 981	1 318 277
ProSafe SE	EØS	78 130	45,10	3 523 663	4 089 511
ProSafe Produ	EØS	78 130	24,00	1 875 120	2 843 932
Svenska Cell	EØS	8 800	67,00	589 600	853 738
				12 261 964	16 306 030
General Electri US		568 014	159,41	90 547 112	125 363 241
RCCL	LIB	29 000	157,00	4 553 000	4 797 732
BW Offshore	BE	17 000	15,00	255 000	442 000
Golar LNG	BE	6 000	97,50	585 000	517 716
Siem Offsh	CAYMAN	323 601	17,00	5 501 217	3 882 360
Subsea 7	CAYMAN	52 101	105,25	5 483 630	855 360
				106 924 959	135 858 409
SUM SAMTLIGE AKSJER				740 650 115	478 455 053

'07 SKIEN

MVA

er
t

en

2.kv
2007
<hr/> 190
160
<hr/> 87
<hr/> 437
441
141
<hr/> 219
<hr/> 801
<hr/> -364
<hr/> 35 741
0
<hr/> 35 377
<hr/> 626
<hr/> 34 751
<hr/> 5,11
<hr/> 5,11

;

