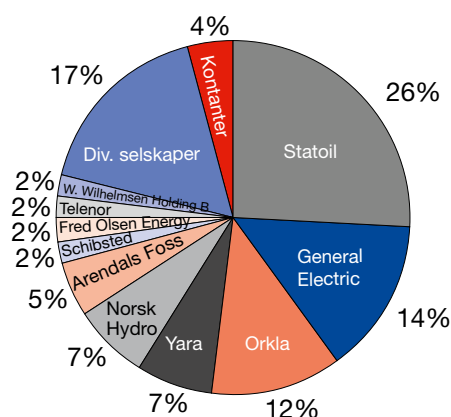
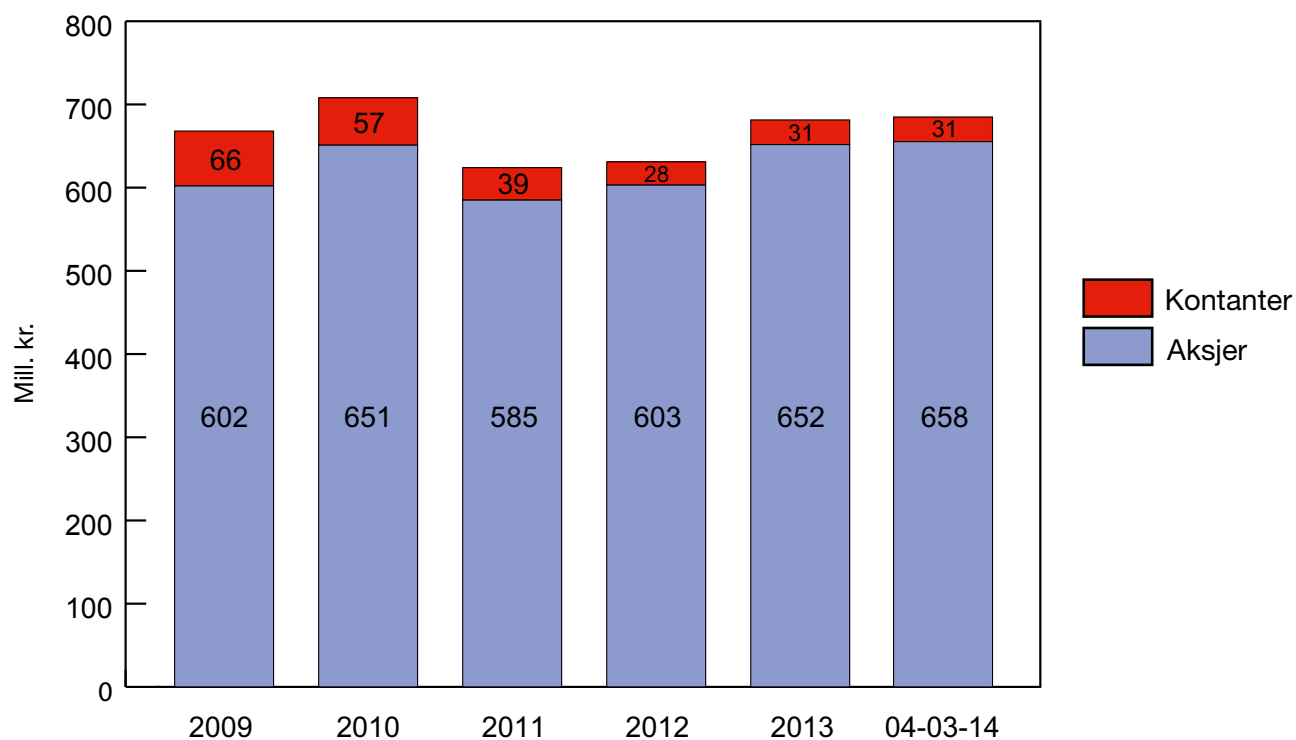


Fordeling av kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31. desember 2013

SKIENS AKTIEMØLLE



Kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31.12



ÅRSRAPPORT 2013

Nøkkeltall siste 5 år

	Pr. 04.03.2014	2013	2012	2011	2010	2009
Nøkkeltall (i 1.000 kr.).						
Resultat før skattekostnad		24 675	26 759	21 286	27 226	25 345
Totalresultat i henhold til IFRS		76 806	31 701	-57 343	60 270	
Herav netto aksjesalgsgvinster		6 505	9 824	4 157	9 607	4 043
Selskapets børsverdi	574 111	583 487	608 082	593 678	670 929	696 407
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	657 981	652 451	603 124	584 676	651 238	602 273
Kontanter	<u>30 987</u>	<u>31 410</u>	<u>28 168</u>	<u>39 090</u>	<u>56 782</u>	<u>65 795</u>
Sum aksjer og kontanter	<u>688 968</u>	<u>683 861</u>	<u>631 292</u>	<u>623 766</u>	<u>708 020</u>	<u>668 068</u>
Urealiserte kursgevinster	120 399	115 606	63 268	55 957	133 891	100 593
Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.).						
Utbytte til aksjonærene		24 396	24 415	26 043	26 095	26 094
Lønn til adm.dirrektør		1 074	1 060	1 019	978	939
Honorar til styrets formann		175	175	150	150	150
Honorar til styrets medlemmer		83	83	75	75	75
Nøkkeltall pr. aksje (i kr.).						
Børskurs	84,50	85,88	89,50	87,38	98,75	102,50
Beregnet substansverdi	119,88	119,12	110,96	109,98	122,63	117,28
Resultat pr. aksje		3,76	3,75	3,16	4,13	3,64
Utbytte		3,75	3,75	4,00	4,00	4,00

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 24. april 2014 kl. 12.00 i Villa Fløyen, Skien.

Deltagelse i generalforsamling:

For å forenkle registreringen og redusere køen på generalforsamlingen, vil vi oppfordre aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen til å gi melding på vedlagte blankett.

Fullmakt:

Hvis De ikke personlig kan møte på generalforsamlingen, bes vedlagte fullmaktsblankett datert, underskrevet og utfylt med navnet på den De ønsker skal representere Dem på generalforsamlingen, samt sendt oss.

Utbytte:

Utbytte for 2013, kr. 3,75 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, bli utbetalt 8. mai 2014.

Årsberetning for 2013 (123. driftsår)

RESULTATET FOR 2013

Ordinært resultat etter skattekostnad i 2013 ble kr. 24,5 mill., mot kr. 24,4 mill. i 2012. Totalresultatet i henhold til IFRS i 2013 ble kr. 76,8 mill., mot kr. 31,7 mill. i 2012.

Mottatte utbytter i 2013 var kr. 26,8 mill., mot kr. 24,4 mill. for 2012. Nettogevinst ved aksjesalg var kr. 6,5 mill. for 2013, mot kr. 9,8 mill. for 2012.

Vår beholdning av likvider var kr. 31,4 mill. pr. 31.12.2013, mot kr. 28,2 mill. pr. 31.12.2012. Pr. i dag er beholdningen kr. 31,0 mill.

Styret foreslår å utbetale et utbytte til våre aksjonærer på kr. 3,75 pr. aksje for 2013, det samme som for 2012, tilsvarende kr. 24,4 mill.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER

Kursverdien på aksjer i andre selskaper har de siste 5 år utviklet seg som følger:

Pr. 31.12.09	kr. 602,3 mill.
Pr. 31.12.10	kr. 651,2 mill.
Pr. 31.12.11	kr. 584,7 mill.
Pr. 31.12.12	kr. 603,1 mill.
Pr. 31.12.13	kr. 652,5 mill.
Pr. 04.03.14	kr. 658,0 mill.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2013 nominelt øket med kr. 49,4 mill. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 79,5 mill., tilsvarende 13,2%. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris fratrukket nedskrivninger på kr. 6,1 mill. pr. 31.12.13 er kr. 536,9 mill. Urealisert kursgevinst pr. samme dato utgjør kr. 115,6 mill.

Pr. 04.03.14 er kursverdien på vår aksjeportefølje kr. 658,0 mill., tilsvarende 0,9% økning i 2014 korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte. Aksjeporteføljens bokførte kostpris pr. 04.03.14 er kr. 537,6 mill. Urealisert kursgevinst pr. 04.03.14 utgjør kr. 120,4 mill.

I 2013 er det kjøpt aksjer i Norsk Hydro, Wilh. Wilhelmsen ASA, Statoil, Olav Thon Eiendom og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 5,0 mill.

I 2013 er det solgt aksjer i Cermaq, Yara, Statoil, Veripos og Norway Pelagic til samlet salgspris kr. 8,4 mill. Regnskapsmessig nettogevinst er kr. 6,5 mill.

Hittil i 2014 er det kjøpt aksjer i Hafslund A og B og Norske Skog til samlet kostpris kr. 0,7 mill.

Obligasjoner i Norske Skog 15,5% pålydende kr. 2,5 mill. er solgt med kr. 31.000 i gevinst.

I 2013 har vi kjøpt 4.935 aksjer i eget selskap a kr. 83,-. P. 31.12.13 eier vi 288.472 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,4 mill. (kr. 63,77 pr. aksje). Aksjenes markedsverdi er pr. i dag kr. 24,4 mill. (kr. 84,50 pr. aksje).

Vår aksjeportefølje hadde pr. 31.12.13 en kursverdi på kr. 652,5 mill.. Herav utgjorde følgende aksjer 81,9 % av den samlede portefølje:

Selskap	Antall aksjer	Aksjekurs	Samlet verdi	%andel	Kostpris
Statoil	1 194 210	146,95	175 489 160	26,9	78 373 799
General Electric	556 014	170,42	94 755 906	14,5	122 714 601
Orkla	1 792 882	46,98	84 229 596	12,9	67 195 012
Yara	177 095	259,95	46 035 845	7,1	15 174 107
NorskHydro	1 679 450	27,01	45 361 945	7,0	40 440 707
Arendals Fossekompani	20 871	1 595,00	33 289 245	5,1	6 407 905
Schibsted	39 680	407,25	16 159 680	2,5	3 413 770
Fred Olsen Energy	54 280	245,55	13 328 454	2,0	13 441 096
Telenor	89 800	144,00	12 931 200	2,0	5 732 660
W. Wilhelmsen Holding B	61 850	202,75	12 540 088	1,9	7 540 664
			534 121 118	81,9	360 434 321

EIENDOMMER

Skiens Aktiemølle ASA og Norgesmøllene AS har den 22.01.2014 inngått avtale om at Skiens Aktiemølle ASA selger sine mølleanlegg på Broene og på Eikornrød i Skien til Norgesmøllene AS. Norgesmøllene har leid disse anleggene siden 1995 og vil fortsatt leie dem fram til 31.08.2015.

Salgsprisen er kr. 83,2 mill. Beløpet er, etter dagens regler gjenstand for 27% beskatning, med mulighet for skattekreditter over noen år innenfor skattelovens rammer. Etter salget sitter vi igjen med et tomteareal på ca. 20 mål på Eikornrød.

Norgesmøllene overtar eiendommene fra 31.08.2015 og oppgjør finner sted samme dato.

I 2003 solgte vil vår eierandel i Norgesmøllene for kr. 49 mill.

KRAFT

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var 4.241.000 kWh, mot 4.039.000 kWh i 2012. Kraften er solgt til Norges-møllene AS og Skagerak Kraft til gjennomsnittspris 22,9 øre/kWh, mot 21,2 øre/kWh i 2012, i henhold til tidligere inngåtte avtaler.

Styret har vurdert å selge kraftstasjonen Eidet 1 sammen med kraftstasjonen Eidet 2 som eies av Broerne 6 Aktieselskap til markedspris.

DIVERSE OPPLYSNINGER

Alle børsnoterte selskaper forplikter å anvende IFRS (International Financial Reporting Standards). Dette innebærer blant annet for vårt selskap at våre børsnoterte aksjer i andre selskaper bokføres til aktuell markedspris, ikke som tidligere til historisk kostpris. Pr. 01.01.2013 er derfor disse aksjene oppskrevet med kr. 63,3 mill. Pr. 31.12.13 er oppskrivningen øket med kr. 52,3 mill., slik at oppskrivningen pr. 31.12.13 er kr. 115,6 mill. Oppskrivningen er tilført annen egenkapital.

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

Forutsetningen for fortsatt drift er til stede, og i årsregnskapet er denne forutsetning lagt til grunn. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende og virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Vedrørende likestilling er selskapets policy å oppfylle de til enhver tid gjeldende lovbestemmelser på dette området. Selskapet har en mannlig daglig leder, to kvinnelige og tre mannlige styremedlemmer, ett kvinnelig og ett mannlig varamedlem.

Ordinær generalforsamling i 2013 ble holdt 25. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 23.

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

I 2013 var det ingen handel med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

Redegjørelse om foretaksstyring inngår som egen del i årsrapporten på side 25.

REDEGJØRELSE OM SAMFUNNSANSVAR

Skiens Aktiemølle ASA er i henhold til regnskapslovens § 3-3c pålagt å redegjøre om samfunnsansvar. Redegjørelsen skal dekke hva foretaket gjør for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter. Skiens Aktiemølle ASA er et investeringsselskap, med en ansatt. Selskapets aktivitet er begrenset til finansielle investeringer i andre selskaper. Selskapet har derfor ikke etablert retningslinjer, prinsipper, prosedyrer eller standarder i forhold til samfunnsansvar.

FREMTIDSUTSIKTER

Resultatet for 2014 forventes å bli på linje med resultatet for 2013

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 24.467.344,- disponeres slik:

Til ordinært utbytte, kr. 3,75 pr. aksje	kr. 24.396.533,-
Til annen egenkapital	<u>kr. 70.811,-</u>
	<u>kr. 24.467.344,-</u>

Skien, 4. mars 2014.



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Annette Aubert
Styremedlem



Marichen W. Lenæs
Styremedlem



Georg Kervel
Styremedlem



Tormod Stensland
Adm. direktør

Resultatregnskap pr. 31. desember 2013

		2013	2012
		IFRS	IFRS
	Note	1.000 kr.	1.000 kr.
DRIFTSINNEKTER			
Leieinntekter		236	238
Kraftsalgsinntekter		970	856
Andre driftsinntekter		0	3
Sum driftsinntekter		1 206	1 097
DRIFTSKOSTNADER			
Lønnskostnad	6	2 700	2 598
Avskrivninger	14	615	725
Annen driftskostnad	6	1 546	1 492
Sum driftskostnader		4 861	4 815
Driftsresultat		-3 655	-3 718
FINANSINNEKTER			
Renteinntekter		1 088	1 403
Gevinst ved salg av aksjer i andre selskaper		6 505	10 287
Gevinst ved salg av obligasjoner		31	0
Aksjeutbytter	10	26 828	24 390
Sum finansinntekter		34 452	36 080
FINANSKOSTNADER			
Rentekostnader		0	17
Nedskrivning av aksjer		6 122	5 123
Tap ved aksjesalg		0	463
Sum finanskostnader		6 122	5 603
Netto finansposter		28 330	30 477
Ordinært resultat før skattekostnad		24 675	26 759
Skattekostnad på ordinært resultat	9	208	2 369
ÅRSRESULTAT		24 467	24 390
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ordinært utbytte, kr. 3,75 pr. aksje		24 396	24 415
Til annen egenkapital		71	-25
Sum disposisjoner		24 467	24 390
Resultat pr. aksje	16	3,76	3,75
Utvannet resultat pr. aksje	16	3,76	3,75
UTVIDET RESULTATOPPSTILLING			
Resultat etter skatt		24 467	24 390
Endring i virkelig verdi aksjer tilgj. for salg		52 339	7 311
TOTALRESULTAT		76 806	31 701

Balanse pr. 31. desember 2013

	Note	2013 IFRS (1.000 kr.)	2012 IFRS (1.000 kr.)
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Grunnarealer og vannfall	14	2 912	2 912
Investerings eiendom	14	12 779	13 300
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	14	2 295	2 389
Sum varige driftsmidler		17 986	18 601
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	10	9 830	9 910
Sum finansielle anleggsmidler		9 830	9 910
Sum anleggsmidler		27 816	28 511
Omløpsmidler			
Fordringer			
Debitorer	7	628	803
Sum fordringer		628	803
Investeringer			
Aksjer	10	642 621	593 214
Obligasjoner	11	0	2 500
Sum investeringer		642 621	595 714
Bankinnskudd, kontanter			
Sum bankinnskudd, kontanter	8	31 410	28 168
Sum omløpsmidler		674 659	624 685
SUM EIENDELER		702 475	653 196

Skien, 31. desember 2013
04. mars 2014



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Annette Aubert
Styremedlem

		2013	2012
		<i>IFRS</i>	<i>IFRS</i>
	<i>Note</i>	<i>(1.000 kr.)</i>	<i>(1.000 kr.)</i>
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (6.794.214 aksjer à kr. 10,-).....	15	67 942	67 942
Egne aksjer (288.472 aksjer à kr. 10,-)	15	-2 884	-2 835
Overkursfond.....		0	309
Sum innskutt egenkapital		65 058	65 416
Annen egenkapital			
Annen egenkapital.....		630 724	578 385
Sum annen egenkapital		630 724	578 385
Sum egenkapital.....		695 782	643 801
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	1 344	1 446
Utsatt skatt	9	4 110	4 496
Sum avsetninger for forpliktelser		5 454	5 942
Kortsiktig gjeld			
Kreditorer.....		282	476
Betalbar skatt	9	189	2 226
Skyldig offentlige avgifter		165	158
Annen kortsiktig gjeld.....		603	593
Sum kortsiktig gjeld		1 239	3 453
Sum gjeld		6 693	9 395
SUM EGENKAPITAL OG GJELD.....		702 475	653 196

Marichen W. Lenæs

Marichen W. Lenæs
Styremedlem

Georg Kervel

Georg Kervel
Styremedlem

Tormod Stensland

Tormod Stensland
Adm. direktør

Egenkapitaloppstilling (i 1.000 kr.):

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	SUM
Pr. 01.01.12	67 942	-2 835	309	572 726	638 142
Årets totalresultat				31 701	31 701
Kjøp av egne aksjer i 2012		-		-	-
Utdelt utbytte				-26 043	-26 043
Pr. 31.12.12	67 942	-2 835	309	578 384	643 801
Årets totalresultat				76 806	76 806
Kjøp av egne aksjer i 2013		-49		-361	-410
Andre endringer			-309	309	-
Utdelt utbytte				-24 415	-24 415
Pr. 31.12.13	67 942	-2 884	-	630 723	695 782

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	NOTE	2013	2012
<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:</i>			
Resultat før skattekostnad		24 675	26 759
Periodens betalte skatt		-2 630	-985
Gevinst v/salg av verdipapirer		-6 537	-9 824
Ordinære avskrivninger	14	615	725
Nedskrivning av aksjer		6 122	5 123
Endring i kundefordringer		175	65
Endring i leverandørgjeld		-194	1
Endring i andre tidsavgrensingsposter		17	47
Endring i pensjonsforpliktelser	6	-102	-355
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		22 141	21 556
<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter :</i>			
Innbetalinger ved salg av aksjer		8 429	17 274
Innbetalinger ved salg av obligasjoner		2 531	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		-5 034	-23 709
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		5 926	-6 435
<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter :</i>			
Utbetalinger av utbytte		-24 415	-26 043
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer		-410	0
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-24 825	-26 043
A+B+C Netto endring i kontanter		3 242	-10 922
Beholdning av kontanter 01.01.2013		28 168	39 090
= Beholdning av kontanter 31.12.2013	8	31 410	28 168

Noter til regnskapet for 2013 – Skiens Aktiemølle ASA

Note 1.

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG ADM.DIREKTØR

Styret og adm.direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskap for Skiens Aktiemølle ASA for 2013 inklusive sammenligningstall for 2012.

Årsrapporten er avlagt i overensstemmelse med gjeldende regnskapsstandarder, samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2013 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat pr. 31. desember 2013 og 31. desember 2012. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet. 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, 4. mars 2014.



Emil Aubert
Styreformann



Tom Coward
Viseformann



Annette Aubert
Styremedlem



Marichen W. Lenæs
Styremedlem



Georg Kervel
Styremedlem



Tormod Stensland
Adm. direktør

Note 2.

GENERELL INFORMASJON

Skiens Aktiemølle ASA har kontorer i Skien. Selskapets virksomhet består av finansiell investeringsvirksomhet, kraftproduksjon samt eiendomsutleie.

Selskapet har ingen datterselskap.

Styret har vedtatt regnskapet for 2013 den 4. mars 2014.

Note 3.

SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE

De viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet er beskrevet under. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i foregående perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Regnskapet til Skiens Aktiemølle ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. Ved utarbeidelsen av regnskapet er standarder som man er pliktig til å anvende for regnskaper med start dato 01.01.2012 og tidligere anvendt.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er regnskapsført til virkelig verdi, med verdiendringer over utvidet resultatoppstilling. Investeringer øremerket som virkelig verdi over resultatet er regnskapsført til virkelig verdi, med verdiendringer over resultatet. Øvrige poster er basert på historisk kost.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 4.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Nye og endrede standarder implementert i 2013

I 2013 var det ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som trådte i kraft som fikk en vesentlig påvirkning på selskapets årsregnskap.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet ikke har valgt tidlig anvendelse

Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse av nye og endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger.

IFRS 9 "Financial Instruments" regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Standarden vil få vesentlig innvirkning på hvordan selskapet presenterer sitt resultat. I henhold til IFRS 9 vil gevinster knyttet til avhendelse av finansielle instrumenter tilgjengelig for salg ikke føres over resultatet, men bare inngå i totalresultatet. Selskapet har klassifisert sine plasseringer som tilgjengelig for salg. Endringen vil medføre at gevinster på plasseringen ikke vil inngå i resultatet til selskapet. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2015.

Nye standarder for konsolidering, IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12 vil ikke medføre endringer for selskapet, da selskapet verken har datterselskaper eller tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

Tilknyttede selskaper

Selskapet har valgt å anvende unntaket i IAS 28 om regnskapsmessig behandling av investeringer i tilknyttede selskaper. Ledelsen mener virksomheten i Skiens Aktiemølle ASA tilfredsstiller kravene for å kunne anvende unntaket. Tilknyttede selskaper regnskapsføres derfor til virkelig verdi over resultat i tråd med unntaket.

Segmentrapportering

Selskapet eneste vesentlige virksomhet er den finansielle investeringsvirksomheten. Det foretas derfor ikke rapportering på undernivåer. Selskapet har dermed bare et driftssegment.

Omregning av fremmed valuta

Selskapsregnskapet presenteres i norske kroner. Norske kroner er den funksjonelle valutaen for virksomheten til selskapet.

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valutagevinst eller -tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Valutakursendringer som påvirker virkelig verdi på aksjer i fremmed valuta klassifisert som tilgjengelig for salg innregnes som endring i virkelig verdi mot totalresultatet.

Investeringseiendom

Investeringseiendom består hovedsakelig av produksjonslokaler, kontorer, grunnareal og vannfallsrett. Investeringseiendom regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte selskapet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Grunnareal og vannfall avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Bygninger	10-50 år
-----------	----------

Varige driftsmidler

Alle varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte selskapet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Grunnareal og vannfall avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Driftsløsøre, inventar og maskiner	5-40 år
------------------------------------	---------

Verdifall på driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reverse-ring av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

Finansielle eiendeler

Klassifisering

Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier:

1. Til virkelig verdi over resultatet.
2. Utlån og fordringer.
3. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler hvor selskapet har en betydelig innflytelse, og som er klassifisert til virkelig verdi over resultatet i henhold til unntaket for investeringsfond, og som er øremerket til virkelig verdi over resultatet ved første-gangsinnregning. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler dersom det forventes at de vil bli gjort opp innen 12 måneder, ellers klassifiseres de som anleggsmidler.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som har faste eller bestemte betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer består av kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De klassifiseres som omløpsmidler så sant investeringen ikke er i et unotert papir som ledelsen har til hensikt å beholde i ubestemt tid.

Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av transaksjonsutgifter. Finansielle eiendeler fraregnes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet" medtas i resultatregnskapet under "Netto andre (tap) gevinster" i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet innregnes i resultatregnskap som utbytte når selskapet har juridisk krav på utbytte.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler tilgjengelig for salg" regnskapsføres løpende i det utvidede resultatregnskapet. Utbytte og løpende rentebetalinger regnskapsføres i resultatregnskapet som utbytte og renter. Utbytte inntektsføres når selskapet har rett til å motta utbyttet. Ved avhendelse av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg resirkuleres tidligere verdiendringer innregnet i det utvidete resultatet, fra utvidet resultatoppstilling og til resultatregnskapet.

Verdifall på finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg

Selskapet vurderer hver balansedag om det finnes objektive bevis for at en finansiell eiendel eller gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. For finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg vil en vesentlig eller en langvarig reduksjon i virkelig verdi på instrumentet under anskaffelseskost være en indikasjon på at eiendelen er utsatt for verdifall. Selskapet vurderer et verdifall på 20 % som vesentlig eller et verdifall som har vart mer enn 9 måneder som langvarig. Dersom det foreligger slike indikasjoner, og verdireduksjoner tidligere har vært ført over utvidet resultat, skal det kumulative tapet som er innregnet i utvidet resultat omklassifiseres til resultatregnskapet. Beløpet måles som differansen mellom anskaffelseskost og dagens virkelige verdi, med fradrag for tap ved verdifall som tidligere er resultatført. Tap ved verdifall innregnet i resultatregnskapet for en investering i et egenkapitalinstrument skal ikke reverseres over resultatregnskapet.

Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs innregning. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

Kontanter

Kontanter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig. Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattelover og skatteregler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt på balansedagen i Norge. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet har en pensjonsordning for administrerende direktør, i tillegg har selskapet en løpende forpliktelse til utbetaling av pensjoner til tidligere funksjonærer/etterlatte. Pensjonsordningene gir rettighetshaverne et krav på en definert ytelse, ordningene finansieres over driften. Påløpt forpliktelse blir beregnet basert på de krav som rettighetshaverne har, og innregnet som en forpliktelse i balansen.

Pensjonsforpliktelsen er nærmere omtalt i note 6.

Inntektsføring

Inntekter produksjon av strøm og eiendomsutleie

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget. Inntekter knyttet til produksjon av strøm inntektsføres ved overføring av strømmen. Inntekter fra eiendomsutleie inntektsføres løpende over leieperioden.

Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rente. Ved nedskrivning av lån og fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på amortisert kost og opprinnelig effektiv rentesats.

Utbytte

Utbyttebetalinger til aksjonærene klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

Note 4.

VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger vurderes løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer. For regnskapsformål benytter selskapet estimater og antagelser om fremtiden. Regnskaps-estimatene kan avvike fra de oppnådde resultater, men de er basert på beste estimat på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Estimater og antagelsene som har betydelig risiko for vesentlig å påvirke balanseført verdi av eiendeler eller forpliktelser er behandlet nedenfor.

Nedskrivninger på tilgjengelig for salg instrumenter

Selskapet vurderer at tilgjengelig for salg instrumenter har et nedskrivningsbehov ved et vesentlig eller langvarig verdifall som gjør at instrumentets virkelige verdi er lavere enn kostpris. Vurderingen av hva som er vesentlig eller langvarig baserer seg på skjønn. For å utøve dette skjønn vurderes blant annet den normale volatiliteten til instrumentet. I tillegg kan en nedskrivning være relevant når det er bevis for en forringelse av investeringsobjektets økonomiske tilstand, bransje eller sektorforhold, endring i teknologi og operasjonelle eller finansielle kontantstrømmer.

Dersom alle verdifall under kostpris hadde vært vurdert som vesentlige eller langvarige, hadde det vært behov for ytterligere nedskrivninger på kr 33.000,-.

Virkelig verdi i ikke aktive markeder

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke er notert i et aktivt marked er verdsatt ved bruk av verdsettelsesteknikker. Selskapet har for tiden bare mindre investeringer i ikke aktive markeder. Disse er vurdert til substansverdi (ligningskurs).

Note 5.**FINANSIELL RISIKOSTYRING****Risikostyring**

Virksomheten til Skiens Aktiemølle ASA medfører at selskapet blir eksponert for markedsrisiko i form av kursrisiko på plasseringer og valutarisiko på de plasseringer som prises i annen valuta. Selskapet har som målsetning for sin risikostyring å oppnå en balanse mellom avkastning og eksponering mot de ulike risikoene.

Selskapet har en investeringskomite bestående av daglig leder og styrets leder. Alle beslutninger i forhold til gjennomføring av investeringer og endringer i eksisterende plasseringer behandles av investeringskomiteen. Utvikling i investeringer og eksponering i ulike aksjer rapporteres jevnlig til styret. Styret påser løpende at investeringsporteføljen er i tråd med selskapets strategi.

For sensitivitetsanalyser knyttet til plasseringer se note 10.

Kapitalforvaltning

Selskapet har en betydelig kapitalbase. Investeringer blir finansiert med egenkapital. Selskapet har ingen annen virksomhet som medfører langsiktig innlåsning av kapital. Utbytte fastsettes basert på inntjening og tilgjengelig likviditet. Formålet er å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte.

Note 6.**ANSATTE, GODTGJØRELSE, PENSJONER, REVISJONSHONORAR M.V. I KR.**

Totale lønnskostnader	2013	2012
Lønninger	1 074 962	1 064 456
Valgkomitehonorar	13 200	8 800
Styrehonorar	549 000	576 400
Pensjonskostnader	692 561	557 715
Folketrygdavgift	368 134	389 901
Andre sos. kostnader	2 621	350
Sum lønnskostnader	2 700 478	2 597 622

Antall årsverk 1 1

Godtgjørelser	Styrehonorar	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- premie	Sum
Tormod Stensland, adm.direktør		1 073 927	121 225	439 444	1 634 596
Styret					
Emil Aubert, formann	175 000				175 000
Tom Coward, viseformann	82 500				82 500
Georg Kervel, styremedlem	82 500				82 500
Marichen W. Lenæs, styremedlem	82 500				82 500
Annette Aubert, styremedlem	82 500				82 500
George Emil Aubert, 1. varamedlem	17 600				17 600
Signe Holta Ringertz, varamedlem	17 600				17 600
Sum	540 200	1 073 927	121 225	439 444	2 174 796

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til adm.direktør.

Vi henviser til almennaksjelovens § 6-16 a og § 5-6 3. og 4. ledd. Selskapets eneste ansatte er adm.direktør Tormod Stensland. Hans lønnsbetingelser fremgår av det ovenstående. Adm. direktør har ingen opsjonsordninger. Hovedretningslinjen for fastsettelse av adm.direktørs lønn og annen godtgjørelse har hele tiden vært at avlønningen bør være på linje med avlønning for lignende stillinger i vårt distrikt. Det er styrets oppfatning at adm.direktør Tormod Stenslands avlønning har vært rimelig og hensiktsmessig, ikke minst hensett til de oppnådde resultater i hans funksjonstid.

Obligatorisk tjenestepensjon og pensjonsforpliktelser

Skiens Aktiemølle ASA har i 2014 opprettet en obligatorisk tjenestepensjon i Storebrand med årlig innskudd på 2% av lønn.

Pensjonsforpliktelser

Skiens Aktiemølle har praktisert en pensjonsordning for funksjonærene og deres etterlatte. Pensjonene finansieres over driften. Det er for tiden 6 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene for løpende forpliktelser er pr. 31.12.2013 basert på 3,3% rente og 3% årlig pensjonsøkning etter pensjoneringstidspunktet. Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr 1.344.265,-, og er bokført som langsiktig forpliktelse i balansen.

Årets netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:

Endring i pensjonsforpliktelse	-102 161
Utbetalt pensjon	257 040
Betalt pensjonspremie	537 682
Netto pensjonskostnad	<u>692 561</u>

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar i 2013 utgjør kr. 137.500,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 50.000,-. Beløpene er inklusiv moms.

Note 7.**ANDRE EIENDELER**

Fordringer som forfaller senere enn 1 år er kr. 0,-.
Kortsiktig gjeld som forfaller senere enn 1 år er kr. 0,-.

Note 8.**BUNDNE MIDLER**

Av bankinnskudd kr. 31.410.124,-, vedrører kr. 334.219,- bundne skattetrekkmidler.

Note 9.**BEREGNING AV UTSATT SKATT/SKATTEFORDELER OG ÅRETS SKATTER**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Skatteøkende forskjeller	<i>31.12.2013</i>	<i>01.01.2013</i>
Anleggsreserve	522 334	704 753
Oppskrivninger	15 198 560	15 644 080
Gevinst og tapskonto	1 408 810	1 761 013
Sum skatteøkende forskjeller	17 129 704	18 109 846
Skattereduserende forskjeller		
Kraftstasjon Eidet 1	563 004	607 584
Pensjonsforpliktelser	1 344 265	1 446 426
Sum skattereduserende forskjeller	1 907 269	2 054 010
Grunnlag for utsatt skatt	15 222 435	16 055 836
Utsatt skatt i balansen (27% av grunnlag)	4 110 057	4 495 634
Endring i utsatt skatt	-385 577	

Mulig skattefordel for aksjer utenfor EØS-området oppføres ikke på grunn av langsiktighet og usikkerhet om utnyttelse av den utsatte skattefordelen.

Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:

	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Resultat før skatter	24 675 452	26 758 854
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	108 846	50 731
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	-6 505 435	-10 287 437
Skattemessig gevinst ved aksjesalg *)	69 857	7 480 800
Nedskrivning av aksjer	6 121 920	5 122 606
Regnskapsmessig tap ved aksjesalg EØS	0	463 508
Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter	721 187	657 276
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	-24 039 565	-21 909 216
Endring i midlertidige forskjeller	833 401	800 130
Skattepliktig inntekt for 2013	1 985 663	9 137 252
28% skatt	555 986	2 558 431
Kredittfradrag	-366 746	-332 241
Betalbare skatter i balansen	189 240	2 226 190
Skatt av årets inntekt	555 986	2 558 431
For lite beregnet skatt i tidligere år	37 699	34 052
Endring utsatt skatt	-385 577	-224 036
Årets skattekostnad	208 108	2 368 447
Effektiv skattesats i %	0,84	8,85

Note 10.**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.13 – SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført kostpris	Utbytte 2013
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Anleggsmidler						
Broerne 6 **	20,0	432	19 132,76	8 265 352	197 504	475 200
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 576	237,77	1 563 551	2 222 031	657 600
Diverse andre aksjer **				868	35 400	0
SUM ANLEGGSMIDLER				9 829 772	2 454 935	1 132 800
Omløpsmidler						
Eiendomsspar **		8 000	153,00	1 224 000	310 922	26 000
PCI Biotech Holding		8 227	20,00	164 540	212 810	0
Oren Oil **		27 708	0,00	0	1	0
Valhalla Oil and Gas **		584	1,69	989	989	0
				1 389 529	524 722	26 000
UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER						
DNB		22 733	108,45	2 465 394	842 383	47 739
DNO		135 800	24,54	3 332 532	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		54 280	245,55	13 328 454	13 441 096	1 085 600
Gjensidige Forsikring		46 300	115,65	5 354 595	2 721 969	317 155
Marine Harvest		27 000	7,37	198 990	116 967	6 075
Norsk Hydro		1 679 450	27,01	45 361 945	40 440 707	1 201 087
Orkla		1 792 882	46,98	84 229 596	67 195 012	4 482 205
Schibsted		39 680	407,25	16 159 680	3 413 770	138 880
Statoil		1 194 210	146,95	175 489 160	78 373 799	8 010 292
Storebrand		39 389	38,37	1 511 356	1 217 266	0
Telenor		89 800	144,00	12 931 200	5 732 660	538 800
Yara		177 095	259,95	46 035 845	15 174 107	2 302 235
				406 398 746	230 317 986	18 130 068
OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Aker		25 060	218,00	5 463 080	8 689 001	300 720
Bonheur		83 750	128,50	10 761 875	3 591 521	586 250
Borgestad		38 417	72,75	2 794 837	2 082 753	0
Borregaard		500	30,15	15 075	9 000	500
Norske Skog		1 562 361	4,79	7 483 709	78 095 320	0
Odfjell A		8 000	40,75	326 000	712 495	0
PhotoCure		58 125	26,35	1 531 594	1 531 594	116 250
Scana Industrier		25 316	1,92	48 607	48 607	0
Sevan Drilling		1 338 000	4,91	6 569 580	10 380 368	0
Sevan Marine		19 180	25,00	479 500	9 297 075	0
Veidekke		15 000	48,95	734 250	535 851	37 500
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	56,75	3 756 737	2 701 291	314 441
				39 964 843	117 674 876	1 355 661
OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 595,00	33 289 245	6 407 905	1 565 325
Domstein		4 595	8,18	37 587	543 010	5 054
Hafslund A		54 250	46,45	2 519 913	6 299 318	135 625
Hafslund B		222 197	46,50	10 332 161	10 232 172	555 492
Olav Thon Eiendom		4 000	1 076,00	4 304 000	1 135 485	48 000
Solvang		5 600	20,25	113 400	61 265	2 800
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	202,75	12 540 088	7 540 664	340 175
				63 136 393	32 219 819	2 652 471
UTENLANDSKE AKSJER						
Nokia	EØS	8 500	48,66	413 610	371 025	0
Holmen B	EØS	26 800	220,83	5 918 244	6 384 572	215 874
SAS	EØS	4 710	15,90	74 889	184 602	0
ProSafe SE	EØS	82 730	46,73	3 865 973	4 181 603	287 073
Subsea 7 S.A.	EØS	55 487	115,25	6 394 877	5 909 366	204 164
Svenska Cellulosa	EØS	8 800	186,93	1 644 984	853 738	35 454
				18 312 577	17 884 906	742 565
General Electric	US	556 014	170,42	94 755 906	122 714 601	2 444 979 *
RCCL	LIB	37 800	288,50	10 905 300	5 317 452	166 805 *
BW Offshore	BE	110 756	7,33	811 841	1 548 321	65 662 *
Golar LNG	BE	6 000	220,84	1 325 010	517 716	48 171 *
Stolt Nielsen	BE	10 000	164,50	1 645 000	1 016 015	59 474 *
Siem Offshore	CAYMAN	408 601	9,73	3 975 688	4 653 078	0
Veripos	CAYMAN	0	0,00	0	0	2 906 *
				113 418 745	135 767 183	2 787 997 *
SUM OMLØPSMIDLER				642 620 833	534 389 492	25 694 762
SUM SAMTLIGE AKSJER				652 450 604	536 844 427	26 827 562

*) Utbytterne er gjenstand for 28% skatt.

**) Børsnoterte selskaper er verdsatt til børskurs. Ikke børsnoterte selskaper er verdsatt til siste kjente omsetningskurs i meglerapparatet eller ligningskurs.

Sensitivitetsanalyse – kursrisiko på egenkapitalinstrumenter

For investeringer klassifisert som tilgjengelige for salg, ville en kursøkning på 10 % øke egenkapitalen med kr. 65.245.060. En tilsvarende endring i motsatt retning ville redusert egenkapitalen med kr. 65.245.060. Ved en verdireduksjon på 10% fordelt likt på alle investeringer ville kr. 9.820 blitt presentert som nedskrivning i resultatregnskapet. Øvrig nedgang ville blitt ført som verdiendring i utvidet resultatoppstilling.

Sensitivitetsanalyse – valutarisiko

En styrking av NOK mot følgende valutaer ved årsslutt ville ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen er basert på endringer i valutakursen innenfor et rimelig mulighetsområde.

Mulighetsområdet defineres av ledelsen ved regnskapsårets slutt.

	Egenkapital
tirsdag 31. desember 13	
USD (10% styrking)	9 475 591
EURO (10% styrking)	41 361
SEK (10% styrking)	756 322

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.12 – SKIENS AKTIEMØLLE

AKSJESKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført kostpris	Utbytte 2012
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Anleggsmidler						
Broerne 6 **	20,0	432	19 659,17	8 492 761	197 504	712 800
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 576	215,39	1 416 405	2 222 031	657 600
Diverse andre aksjer **				868	35 400	0
SUM ANLEGGSMIDLER				9 910 034	2 454 935	1 370 400
Omløpsmidler						
Eiendomsspar **		8 000	152,00	1 216 000	310 922	24 000
PCI Biotech Holding		8 227	31,50	259 151	212 810	0
Oren Oil **		27 708	0,01	277	1	0
Valhalla Oil and Gas **		584	5,69	3 322	3 322	0
				1 478 750	527 055	24 000
UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER						
DNB		22 733	71,20	1 618 590	842 383	45 466
DNO		135 800	9,47	1 286 026	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		54 280	244,10	13 249 748	13 441 096	911 600
Gjensidige Forsikring		46 300	80,78	3 740 114	2 721 969	210 665
Marine Harvest		27 000	5,15	139 050	116 967	0
Norsk Hydro		1 601 450	28,40	45 481 180	38 443 011	1 201 088
Orkla		1 792 882	49,09	88 012 577	67 195 012	4 482 205
Schibsted		39 680	238,50	9 463 680	3 413 770	138 880
Statoil		1 196 710	140,45	168 077 920	78 071 320	7 778 615
Storebrand		39 389	27,31	1 075 714	1 217 266	0
Telenor		89 800	112,75	10 124 950	5 732 660	449 000
Yara		182 095	275,30	50 130 754	15 602 507	1 274 665
				392 400 302	228 446 211	16 492 184
OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Aker		25 060	215,25	5 394 165	8 689 001	275 660
Bonheur		83 750	138,25	11 578 438	3 591 521	418 750
Borgestad		25 853	143,00	3 696 979	1 586 641	0
Borgestad Industries		25 853	54,00	1 396 062	496 112	45 243
Borregaard		500	21,15	10 575	9 000	0
Cermaq		51 000	84,63	4 316 130	749 938	0
Norske Skog		1 552 361	4,07	6 318 109	80 459 256	0
Norway Pelagic		307	14,40	4 421	4 421	0
Odfjell A		8 000	24,00	192 000	712 495	0
PhotoCure		58 125	38,45	2 234 906	2 723 882	0
Rieber & Søn		0	0,00	0	0	44 960
Scana Industrier		85 985	1,24	106 621	106 621	0
Sevan Drilling		1 338 000	4,01	5 365 380	10 380 368	0
Sevan Marine		19 180	20,40	391 272	9 297 075	0
Veidekke		15 000	44,35	665 250	535 851	41 250
Wilh. Wilhelmsen ASA		36 198	50,23	1 818 226	1 155 997	59 727
Wilh. Wilhelmsen Holding A		0	0,00	0	0	172 725
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	157,75	9 756 838	7 540 664	322 075
				53 245 371	128 038 843	1 380 390
OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 650,00	34 437 150	6 407 905	1 147 905
Domstein		45 944	0,82	37 674	543 010	0
Hafslund A		54 250	46,95	2 547 038	6 299 318	135 625
Hafslund B		222 197	46,05	10 232 172	10 232 172	555 493
Olav Thon Eiendom		3 500	888,50	3 109 750	677 527	35 000
Solvang		5 600	19,20	107 520	61 265	0
				50 471 303	24 221 197	1 874 023
UTENLANDSKE AKSJER						
Nokia	EØS	8 500	21,65	184 025	371 025	12 909
Holmen B	EØS	26 800	165,04	4 423 072	6 384 572	182 626
SAS	EØS	4 710	6,80	32 028	184 602	0
ProSafe SE	EØS	82 730	47,75	3 950 358	4 181 603	253 154
Subsea 7 S.A.	EØS	55 487	134,05	7 438 032	8 336 160	199 280
Svenska Cellulosa	EØS	8 800	120,95	1 064 360	853 738	31 482
				17 091 875	20 311 700	679 451
General Electric	US	556 014	117,12	65 120 360	122 714 601	2 214 943 *
RCCL	LIB	37 800	188,55	7 127 190	5 317 452	118 489 *
BW Offshore	BE	110 756	5,23	579 254	1 548 321	38 420 *
Golar LNG	BE	6 000	210,00	1 260 000	517 716	66 252 *
Stolt Nielsen	BE	10 000	116,00	1 160 000	1 016 015	42 823 *
Siem Offshore	CAYMAN	408 601	7,73	3 158 486	4 653 078	0
Veripos	CAYMAN	5 548	21,75	120 669	88 768	0
				78 525 958	135 855 951	2 480 927 *
SUM OMLØPSMIDLER				593 213 559	537 400 957	22 930 975
SUM SAMTLIGE AKSJER				603 123 593	539 855 892	24 301 375
Mottatte utbytteaksjer:						
Fra Subsea 7: 5.548 aksjer i Veripos à 16,-.						88 768
Sum utbytter inkl. utbytteaksjer						24 390 143

*) Utbytterne er gjenstand for 28% skatt.

**) Børsnoterte selskaper er verdsatt til børskurs. Ikke børsnoterte selskaper er verdsatt til siste kjente omsetningskurs i meglerapparatet eller ligningskurs.

Note 11.**BEHOLDNING AV OBLIGASJONER PR. 31.12.2013**

	Samlet pålydende	Kurs-verdi %	Samlet verdi	Kost-pris	Renter
15,5% Norske Skog 2009-2014	0	0,00	0	0	110 912

BEHOLDNING AV OBLIGASJONER PR. 31.12.2012

	Samlet pålydende	Kurs-verdi %	Samlet verdi	Kost-pris	Renter
15,5% Norske Skog 2009-2014	2 500 000	101,50	2 537 500	2 500 000	387 500

Note 12.**BALANSEFØRT VERDI AV KATEGORIER SOM DEFINERT I IAS 39**

Finansielle eiendeler og gjeld fordeler seg på kategoriene i IAS 39 i henhold til følgende tabeller.

2013	Tilgjengelige for salg	Amortisert kost	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker		31 410	31 410
Utlån til kunder		628	628
Sertifikater og obligasjoner	0		0
Aksjer	652 451		652 451
Annen gjeld		-1 239	-1 239
Sum	652 451	30 799	683 250

2012	Tilgjengelige for salg	Amortisert kost	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker		28 168	28 168
Utlån til kunder		803	803
Sertifikater og obligasjoner	2 500		2 500
Aksjer	603 124		603 124
Annen gjeld		-3 453	-3 453
Sum	605 624	25 518	631 142

Note 13.

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

- Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas mht. disse prisene.
- Nivå 2: Virkelig verdi måles med bruk av annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).
- Nivå 3: Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31. desember 2013				
Aksjer til virkelig verdi over resultatet			8 265	8 265
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg				
aksjer	642 621		1 564	644 185
sertifikater og obligasjoner	0			0
31. desember 2012				
Aksjer til virkelig verdi over resultatet			8 493	8 493
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg				
aksjer	593 214		1 417	594 631
sertifikater og obligasjoner	2 500			2 500

Det er ikke foretatt overføringer mellom de ulike nivåene for verdsettelse i 2013. Det ble ikke foretatt overføringer mellom de ulike kategoriene i 2012.

Verdsettelsesmetoder

Noterte aksjer og obligasjoner (Nivå 1)

Alle aksjer og obligasjoner kategorisert i Nivå 1 i verdsettelseshierarkiet er verdsatt i henhold til noterte kurser.

Unoterte aksjer (Nivå 3)

Unoterte aksjer er verdsatt i henhold til ligningskurser.

Den følgende tabellen viser en avstemming av inngående balanse til utgående balanse for finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi på nivå 3 i verdsettelseshierarkiet:

År	2013	2012
Klasser	Tilgjengelig for salg	Tilgjengelig for salg
Balanse 01.01.	9 910	13 150
Totalt tap og gevinst:		
i resultatregnskap		
i andre inntekter og kostnader	-80	-3 240
Balanse pr 31.12	9 830	9 910

Note 14.**VARIGE DRIFTSMIDLER**

OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER 2013 I KR.

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Investerings- eiendom	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2013	3 391 370	7 274 700	188 000	10 854 070
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2013	0	0	0	0
Avgang 2013	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	1 095 919	16 771 956	0	17 867 875
Bokført verdi pr. 31.12.2013	2 295 451	12 778 744	2 912 000	17 986 195
Årets avskrivninger	93 484	521 365	0	614 849
Økonomisk levetid	5-40 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2013 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER 2012 I KR.

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Investerings- eiendom	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2012	3 391 370	7 274 700	188 000	10 854 070
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2012	0	0	0	0
Avgang 2012	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	1 002 435	16 250 591	0	17 253 026
Bokført verdi pr. 31.12.2012	2 388 935	13 300 109	2 912 000	18 601 044
Årets avskrivninger	177 184	547 987	0	725 171
Økonomisk levetid	5-40 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2012 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

Investerings eiendommen vurderes å ha en virkelig verdi kr. 76,4 mill. Basert på avtalt salgsvederlag på kr. 83,2 mill., neddiskontert med en rente på 5%.

Note 15.**AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER**

Aksjekapitalen utgjorde pr 31.12.2013 kr.67.942.140,-,fordelt på 6.794.214. aksjer pålydende kr. 10,-. Alle aksjer tilhører samme klasse og har lik stemmerett.

AKSJER I EGET SELSKAP PR: 31.12.2013

	Antall aksjer	Kostpris	Kostpris pr. aksje
Pr. 01.01.13	283 537	17 985 765	63,43
Kjøp av egne aksjer i 2013	4 935	410 015	83,08
Pr. 31.12.13	288 472	18 395 780	63,43

Styret har fullmakt fra generalforsamlingen 25.04.2013 til å kjøpe ytterligere 395.884 aksjer i eget selskap. Fullmakten utløper ved kommende generalforsamling 24.04.2014.

DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2013

Ifølge vedtektenes § 5 har hver aksje 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier hverken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital. Aksjekapitalen er kr. 67.942.140,- fordelt på 6.794.214 aksjer à kr. 10,-. Stemmerettsbegrensningen på 20% = 1.358.842 aksjer.

	<i>Antall aksjer</i>	<i>Eierandel i %</i>
AS Herdebred	776 452	11,43
AS Havlide	707 920	10,42
MP Pensjon	660 450	9,72
Realinvest AS	450 218	6,63
Holta & Co. AS	336 019	4,95
August Ringvold Agenturer AS	335 952	4,94
Snefonn AS	292 274	4,30
Skien Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	288 472	4,25
Det Norske Radiumhospitals Legat	269 898	3,97
Broerne 6 Aktieselskap	236 356	3,48
Fondsavanse AS	190 780	2,81
Skagerak Energi AS	174 900	2,57
H.H. Holtas Familielegat	141 078	2,08
Aubert Invest AS	109 704	1,61
Kikamo	60 000	0,88
EON 85 AS	50 700	0,75
Olaf Holta Nielsen	48 210	0,71
Tormod Stensland	42 714	0,63
Tom Coward	41 756	0,61
Skogsborg AS	29 300	0,43
Sonja og Emil Auberts legat	28 755	0,42
Mohn Johan	28 494	0,42
Fondsfinans Pensjonskasse	25 800	0,38
Kirsten Kervel	24 446	0,36
Sanden AS	23 100	0,34
Sum 25 største aksjonærer	5 373 748	79,09
Øvrige 856 aksjonærer	1 420 466	20,91
Sum 881 aksjonærer	6 794 214	100,00

*) Aksjer i eget eie er uten stemmerett.

Aksjer eiet og kontrollert av styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2013.

	Antall aksjer
Styremedlemmer	
Emil Aubert, formann	485 618
Tom Coward, viseformann *)	42 666
Georg Kervel	11 753
Marichen Winsnes Lenæs *)	5 086
Annette Aubert	22 002
Varamedlemmer	
George Emil Aubert *)	22 602
Signe Holta Ringertz *)	19 410
Adm. direktør	
Tormod Stensland	42 792
Sum	651 929

*) På valg

Ved salg av aksjer i Skiens Aktiemølle som er ervervet før 01.01.1989 kan legges til grunn følgende inngangsverdier: (justert for aksjesplitt 2:1 27.04.00, og aksjesplitt 3:1 21.04.06)

Inngangsverdi pr. 01.01.1992	36,15		
	Risk-beløp	Akk. Risk-beløp	
Aksjer ervervet i 1992	0,08	-0,93	
Aksjer ervervet i 1993	-1,10	-1,01	
Aksjer ervervet i 1994	0,44	0,09	
Aksjer ervervet i 1995	-0,67	-0,35	
Aksjer ervervet i 1996	-0,36	0,32	
Aksjer ervervet i 1997	1,17	0,68	
Aksjer ervervet i 1998	0,74	-0,49	
Aksjer ervervet i 1999	1,02	-1,23	
Aksjer ervervet i 2000	1,25	-2,25	
Aksjer ervervet i 2001	0,43	-3,50	
Aksjer ervervet i 2002	0,33	-3,93	
Aksjer ervervet i 2003	2,67	-4,26	
Aksjer ervervet i 2004	-4,08	-6,93	
Aksjer ervervet i 2005	-2,85	-2,85	
Sum	-0,93		

I henhold til skattereformen i 2004 er regnskapsåret 2005 siste år som blir gjenstand for RISK-beregning.

Note 16.**RESULTAT OG UTBYTTE PR AKSJE****Resultat pr. aksje:**

Aksjeeiernes andel av resultatet er beregnet som resultat etter skatt fordelt i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer i regnskapsåret. Det foreligger ikke opsjonsavtaler knyttet til aksjene, slik at utvannet resultatet er overensstemmende med resultat pr. aksje.

	2013	2012
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	6 505 742	6 510 677
Resultat pr. aksje	3,76	3,75

Utbytte

Foreslått utbytte er ikke ført ut av selskapets egenkapital før formelt vedtak er fattet av generalforsamlingen.

	2013	2012
Foreslått utbytte pr. aksje i kr.	3,75	3,75
Foreslått utbytte i kr.	24 396 533	24 415 039

Note 17.**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

22. januar 2014 inngikk selskapet en avtale med Norgesmøllene AS om salg av selskapets investeringseiendom. Avtalen fullføres ved utløp av eksisterende leieavtale 31.08.2015. Avtalt vederlag for eiendommene er kr. 83,2 mill. Transaksjonen vil regnskapsføres i 2015 ved gjennomføringen.

Note 18.**VALGKOMITÉ**

Valgkomitéens medlemmer er:

Lars Skjelbred, formann

Emil Thorkildsen

Tormod Stensland

Samtlige medlemmer er på valg.

Note 19.**TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Det har ikke forekommet transaksjoner med nærstående parter i 2013.

Eierstyring og selskapsledelse

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Skiens Aktiemølle ASA følger prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med norsk anbefaling av 23.10.12. Disse anbefalingene er tilgjengelig på www.nues.no

VIRKSOMHET

Selskapet virksomhet fremgår av årsrapporten og vedtektene, som er tatt inn i årsrapporten på side 31.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets formål er å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte. Foreslått utbytte for 2013 er kr. 3,75 pr. aksje.

Skiens Aktiemølle ASA bestreber seg på å være finansiert ved egenkapital, og i meget begrenset omfang med rentebærende fremmedkapital. Selskapets egenkapital fremgår på side 6 i årsregnskapet.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 25.04.13 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2014. Se note 15 i årsregnskapet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har kun én aksjeklasse.

Selskapets aksjonærer behandles likt. Alle aksjonærer stilles likt i forhold til utbytte. Alle aksjonærer har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalforhøyelser.

Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Iflg. vedtektenes § 5 har hver aksje 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier verken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital. Dette begrunnes med at selskapet eier en konsesjonsfri kraftstasjon. Konsesjonsloven tilsier at en aksjonær som erverver mer enn 20% av totalt antall aksjer må søke konsesjon.

Selskapet skal likebehandle alle aksjonærer når det gjelder kursrelevant informasjon. Skiens Aktiemølle ASA er børsnotert og plikter således å etterleve børsens informasjonsplikt. Selskapet offentliggjør all kursrelevant informasjon til markedet via Oslo Børs meldingssystem og på selskapets nettsider www.skiensaktiemolle.no.

I 2013 var det ingen transaksjoner med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er fritt omsettelig. Iflg. vedtektenes § 3 må overdragelse av aksje til ny eier, for å være gyldig overfor selskapet, godkjennes av selskapets styre.

Bestemmelsen er begrunnet i historiske forhold og har aldri vært benyttet til å hindre aksjeoverdragelser.

GENERALFORSAMLING

Selskapets generalforsamling er åpen for alle aksjonærer. Aksjeeierne kan delta personlig eller ved fullmakt. Det er ingen påmeldingsfrist, men aksjonærene oppfordres til påmelding av praktiske grunner.

Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist med 21 dagers varsel.

Styret, valgkomiteen, adm. direktør og revisor er til stede på generalforsamlingen.

I henhold til vedtektenes § 6 ledes generalforsamlingen av styrets formann.

VALGKOMITÉ

Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer, som velges av generalforsamlingen for 1 år om gangen, se note 18 i årsregnskapet. Valgkomiteen foreslår valg av styremedlemmer og varamedlemmer, samt honorar til disse.

Valgkomiteen er ikke vedtektsfestet. Daglig leder er medlem av valgkomiteen.

STYRET, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Styret består av 5 aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav 2 og 3 uttrer vekselvis hvert år. Styremedlemmene velges for 2 år. Styrets formann og viseformann velges hvert år. Styrets sammensetning og aksjeinnehav fremgår av note 15 i årsregnskapet.

Det er et mål at Skiens Aktiemølle ASA skal ha en balansert styresammensetning som hensyntar kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er også ønskelig at styrets sammensetning skal gjenspeile både selskapets eierstruktur og behovet for nøytrale, uavhengige representanter uten spesifikk eiertilknytning.

Alle styrets medlemmer er uavhengige av daglig ledelse. Ingen av styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

STYRETS ARBEID

Styret har normalt 3 årlige ordinære styremøter. Selskapets strategi blir årlig gjennomgått og diskutert i styret. Styret benytter seg vanligvis ikke av styrekomiteer. Styret mottar hver måned en lederrapport som beskriver siste måneds utvikling, samt komplett resultatregnskap og balanse for selskapet.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets honorarer fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 6. Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke. Styremedlemmene har ingen opsjonsordninger.

GODTGJØRELSE TIL DAGLIG LEDER

Styret fastsetter lønn til adm. direktør i styremøte. Historisk har lønnsutviklingen vært basert på den alminnelige lønnsutviklingen i Norge. Adm. direktør har ingen opsjonsordninger. Adm. direktørs lønn fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 6.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til adm. direktør behandles på generalforsamlingen.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Skiens Aktiemølle ASA bestreber seg på å rapportere kurssensitiv informasjon og kvartalstall så tidlig som mulig. Ansvar for Investor Relations og kurssensitiv informasjon er tillagt adm. direktør.

Finanskalender med datoer for viktige hendelser som generalforsamling, publisering av års- og kvartalsrapporter, dato for utbetaling av utbytte med mer er lagt ut på internett og tilstiles Oslo Børs i desember. Årsrapporter og kvartalsrapporter er tilgjengelig på internett www.skiensaktiemolle.no

OVERTAGELSE

Styret har en pragmatisk holdning i forhold til eventuelle forsøk på overtagelse av Skiens Aktiemølle. Styrets hovedansvar i slike tilfeller vil være å maksimere fortjenesten for alle aksjonærer, og samtidig ivareta interessene til ansatte.

REVISOR

Skiens Aktiemølle ASA benytter BDO AS ved statsautorisert Ivar Sørensen som revisjons-selskap. Revisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet og i de fleste andre styremøter. Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling og noter til regnskapet.

Aksje- og aksjonærforhold

AKSJONÆRPOLITIKK

Skiens Aktiemølle ASA har som mål å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte. Siden 1896 har selskapet betalt utbytte til aksjonærene i 108 av i alt 117 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 24,4 mill.

AKSJONÆRINFORMASJON

Skiens Aktiemølle ASA ble første gang notert på Oslo Børs den 2. januar 1980. Selskapet anser åpenhet i informasjonspolitikken og en god dialog med aksjonærer og aksjemarkedet som viktige elementer for å bidra til at aksjekursen skal gjenspeile selskapets resultater og de underliggende verdier. Relevant informasjon gjøres tilgjengelig i markedet så raskt og korrekt som mulig i form av børsmeldinger fulgt av meldinger på selskapets eget nettsted, www.skiensaktiemolle.no. Års- og kvartalsrapporter publiseres via Oslo Børs. Likeledes legges også års- og kvartalsrapporter og annen investorinformasjon ut på vårt eget nettsted.

BØRSVERDI

Selskapet hadde en børsverdi på kr. 583,5 mill. pr. 31.12.13, mot kr. 608,1 mill. pr. 31.12.12. Se også nøkkeltall siste 5 år og nøkkeltall siste 20 år i årsrapporten. Skiens Aktiemølle ASA er registrert i Verdipapirsentralen med DNB som kontofører og utsteder. Aksjenes verdipapirnummer er ISIN NO 0005418004. Selskapets organisasjonsnummer er 915929265 og Tickerkoden på Oslo Børs er SKI.

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er pr. 31.12.13 kr.67.942.140 fordelt på 6.794.214 aksjer pålydende kr. 10,-.

BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølle ASA's ordinære generalforsamling 25. april 2013 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 395.884 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2014. Pr. 31.12.13 eier Skiens Aktiemølle ASA 288.472 egne aksjer, som tilsvarer 4,25% av selskapets aksjekapital.

STEMMERETT

Hver aksje har 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier verken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital iflg vedtektenes § 5.

AKSJONÆRER

Skiens Aktiemølle ASA hadde 881 aksjonærer pr. 31.12.13, mot 884 aksjonærer pr. 31.12.12. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.13 en samlet eierandel på 79,1%, mot 78,9% pr. 31.12.12. Se note 15.

AKSJER EID AV STYRE OG LEDELSE

Når det gjelder aksjer eid av styremedlemmer og ledelse, se note 15.

AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.13 en børskurs på kr. 85,88, mot kr. 89,50 pr. 31.12.12. Korrigert for utbetalt utbytte, kr. 3,75 tilsvarer dette en verdistigning på 0,2%, sammenlignet med en verdistigning på 7,0% i 2012. Høyeste kursnotering i 2013 var kr.94,50 (09.01.13), laveste kurs kr. 80,00 (23.10.13).

OPSJONSORDNINGER

Selskapet har ingen opsjonsordning verken for styret, ansatte eller ledelse.



Tlf : 35 50 53 20
Fax: 35 50 53 21
www.bdo.no

Leirvollen 21A
3736 Skien

Til generalforsamlingen i Skiens Aktiemølle ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, endringer i egenkapitalen og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.



Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Skiens Aktiemølle ASA per 31. desember 2013, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Skien, 4. mars 2014

BDO AS

Ivar Sørensen
Statsautorisert revisor

Aksjekapitalens utvikling siden stiftelsen 26.10.1891

År	Bemerkning	Ant. aksjer etter utvidelse	Aksjenes pål. etter utvidelse	Aksjekap. etter utvid. (1000 kr)	Justeringsfaktor
1891	Tegnet ved stiftelsen	160	2 500	400	
1892–98	Nytegning 40 aksjer	200	2 500	500	
1908	Oppskrivning og aksjesplitt 3:1	600	1 000	600	0,3333
1918	Oppskrivning	600	1 500	900	
1920	Oppskrivning	600	2 000	1 200	
1937	Aksjesplitt 2:1	1 200	1 000	1 200	0,5000
1937	Nytegning 800 aksjer	2 000	1 000	2 000	
1972	Oppskrivning	2 000	2 000	4 000	
1979	Oppskrivning	2 000	4 000	8 000	
1980	Aksjesplitt 4:1	8 000	1 000	8 000	0,2500
1982	Fondsemisjon 1:4	10 000	1 000	10 000	0,8000
1984	Fondsemisjon 1:5 og splitt 50:1	600 000	20	12 000	0,0167
1986	Fondsemisjon 1:4	750 000	20	15 000	0,8000
1987	Utbytteemisjon 1:30	771 281	20	15 425	0,9724
1988	Fondsemisjon 1:10	848 409	20	16 968	0,9090
1989	Fondsemisjon 1:10	933 250	20	18 665	0,9090
1990	Fondsemisjon 1:10	1 027 435	20	20 548	0,9084
1991	Fondsemisjon 1:10	1 132 369	20	22 647	0,9073
2000	Aksjesplitt 2:1	2 264 738	10	22 647	0,5000
2006	Aksjesplitt 3:1 og oppskrivning	6 794 214	10	67 942	0,3333

Utbetalt utbytte til aksjonærene

År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp
1892	0	1923	120 000	1954	100 000	1985	3 000 000
1893	0	1924	120 000	1955	100 000	1986	3 375 000
1894	0	1925	120 000	1956	120 000	1987	3 471 000
1895	0	1926	120 000	1957	120 000	1988	3 818 000
1896	27 000	1927	84 000	1958	120 000	1989	6 159 000
1897	38 000	1928	96 000	1959	120 000	1990	10 172 000
1898	40 000	1929	96 000	1960	140 000	1991	8 493 000
1899	40 000	1930	60 000	1961	140 000	1992	8 493 000
1900	40 000	1931	60 000	1962	140 000	1993	9 625 000
1901	30 000	1932	60 000	1963	140 000	1994	9 625 000
1902	35 000	1933	60 000	1964	140 000	1995	9 625 000
1903	35 000	1934	60 000	1965	200 000	1996	10 191 000
1904	35 000	1935	60 000	1966	140 000	1997	10 758 000
1905	0	1936	60 000	1967	140 000	1998	11 323 000
1906	30 000	1937	100 000	1968	140 000	1999	12 456 000
1907	0	1938	100 000	1969	140 000	2000	14 576 000
1908	0	1939	100 000	1970	170 000	2001	14 538 000
1909	0	1940	100 000	1971	170 000	2002	14 314 000
1910	0	1941	100 000	1972	200 000	2003	15 395 000
1911	36 000	1942	0	1973	280 000	2004	30 763 000
1912	0	1943	0	1974	400 000	2005	27 468 000
1913	0	1944	80 000	1975	400 000	2006	31 277 000
1914	48 000	1945	100 000	1976	500 000	2007	36 154 000
1915	48 000	1946	100 000	1977	600 000	2008	35 894 000
1916	60 000	1947	100 000	1978	600 000	2009	26 094 000
1917	60 000	1948	100 000	1979	800 000	2010	26 095 000
1918	90 000	1949	100 000	1980	960 000	2011	26 043 000
1919	90 000	1950	100 000	1981	1 200 000	2012	24 415 000
1920	90 000	1951	100 000	1982	1 200 000	2013	24 397 000
1921	60 000	1952	100 000	1983	1 500 000		
1922	120 000	1953	100 000	1984	2 400 000		
Sum							485 235 000

§ 1

Skiens Aktiemølle ASA er et allment aksjeselskap som er konstituert i generalforsamling den 26. oktober 1891, og har til formål handel, drift av handelsmølle alene eller sammen med andre, erverv og utnyttelse av faste eiendommer, samt å delta i annen industriell virksomhet.

§ 2

Selskapets forretningskontor er i Skien. Selskapet har en fullt innbetalt aksjekapital stor kr. 67.942.140,- fordelt på 6.794.214 aksjer a kr. 10,-. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 3

Overdragelse av aksje til ny eier må, for å være gyldig overfor selskapet, godkjennes av styret. Godkjennelse kan nektes for overdragelse hvor styret anser det berettiget til ivaretagelse av selskapets interesser.

§ 4

Ordinær generalforsamling holdes innen utgangen av juni måned. Ekstraordinær generalforsamling holdes når styret anser det nødvendig eller når det forlanges av revisor eller aksjeeiere som representerer minst 5% av aksjekapitalen, og der samtidig oppgis hvilke emner som ønskes behandlet. Generalforsamlingen innkalles med 21 dagers varsel.

§ 5

Hver aksje har 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier hverken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital.

§ 6

Generalforsamlingen ledes av styrets formann eller en møteleder utpekt av styret. I tilfelle stemmelikhet har møtelederen den avgjørende stemme.

§ 7

I den ordinære generalforsamling behandles følgende:

1. Årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer og varamenn blant aksjeeierne. 1. varamann ved særskilt valg.
3. Valg av formann og viseformann i styret.
4. Valg av en eller flere revisorer og godkjennelse av deres honorar.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer og varamenn.
6. Behandling av andre saker som er nevnt i innkallelsen.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene er tilgjengelig på selskapets internettside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

§ 8

Selskapet ledes av et styre på 5 medlemmer, hvorav 2 og 3 uttrer vekselvis hvert år. Generalforsamlingen velger hvert år 2 til 4 varamenn. Varamann som rykker opp som fast medlem av styret, fungerer så lenge som den fratrådte skulle ha fungert. Gyldig beslutning kan kun fattes når minst 4 medlemmer er tilstede og 3 av disse er enige.

§ 9

Selskapets firma tegnes:

- a. Av styrets formann og viseformann i forening. I deres fravær av 2 av styrets medlemmer.
- b. Adm. direktør kan meddeles prokura når styret har fattet beslutning derom.

Skien, 22. april 2010.

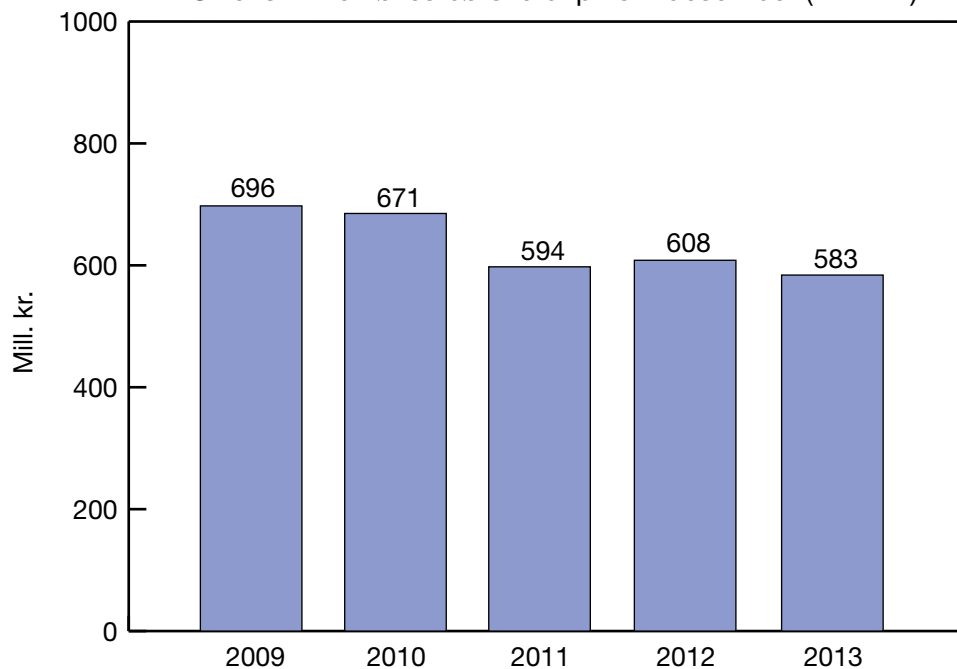
Nøkeltall siste 20 år

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	
Kraftproduksjon	1.000kWh	4 241	4 039	3 839	2 801	1 788	3 714	3 878	3 675	3 498	3 506	3 566	3 933	3 868	3 921	3 926	3 552	3 232	3 950	3 850	
Finansinvesteringer	1.000kr.	5 034	23 709	30 845	21 753	9 529	75 243	42 606	99 597	250 581	30 180	6 132	5 649	11 294	13 345	11 175	1 255	1 475	7 643	6 566	
Driftsresultat	1.000kr.	(3 655)	(3 718)	(3 477)	(3 581)	(3 152)	(4 515)	(1 006)	4 948	(2 857)	(1 636)	8 316	6 316	4 882	5 016	2 715	8 431	1 525	6 440	8 479	
Totale avskrivninger	1.000kr.	615	725	725	725	737	646	564	571	603	633	7 484	7 491	7 444	8 448	8 058	7 840	7 483	3 073	1 800	
Netto finansposter	1.000kr.	28 330	30 477	24 763	30 807	28 497	70 538	82 084	135 667	233 688	15 909	7 293	11 582	21 849	13 667	26 742	15 619	16 393	7 647	5 528	
Resultat for ekstraord. poster	1.000kr.	24 675	26 759	21 286	27 226	25 345	66 023	54 142	140 615	230 831	14 273	15 609	17 898	26 731	18 683	29 457	24 050	17 918	13 559	14 007	
Årsoverskudd	1.000kr.	24 467	24 390	20 592	26 971	24 759	64 170	53 158	135 862	229 628	13 143	13 796	15 479	22 787	14 524	25 365	20 175	17 969	41 041	11 983	
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	1 239	3 453	1 797	1 787	27 730	40 427	39 679	35 278	36 973	30 011	49 049	53 027	45 883	45 406	42 087	40 210	51 470	124 011	31 223	
Langsiktig gjeld	1.000kr.	5 454	5 942	6 521	7 234	7 880	8 442	9 120	10 508	9 057	8 372	57 424	58 089	59 881	61 355	64 388	64 952	66 738	27 599	12 938	
Sum gjeld	1.000kr.	6 693	9 395	8 318	9 021	35 610	48 869	48 799	45 786	46 030	38 383	106 473	111 116	105 764	106 761	106 475	94 405	118 208	151 610	44 161	
Omløpsmidler	1.000kr.	674 659	624 685	613 984	570 203	566 573	91 030	134 031	153 801	32 792	30 593	49 174	55 004	56 070	61 504	67 079	60 056	57 466	76 899	25 149	
Eiend.skt.takst på våre anlegg	1.000kr.	63 113	63 113	63 113	63 113	63 113	63 113	63 113	63 113	63 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	30 956	
Assuransverdi på våre anlegg *	1.000kr.	377 000	354 000	342 000	342 000	323 000	306 000	282 000	250 000	250 000	232 000	218 000	213 000	194 000	177 000	160 000	159 000	153 000	141 000	265 000	
Aksjer i andre selskaper:																					
Kostpris	1.000kr.	536 844	539 855	528 719	517 347	501 680	502 528	435 189	375 619	351 185	363 450	129 863	123 462	119 766	115 535	106 129	95 817	94 944	98 122	91 884	
Kursverdi	1.000kr.	652 451	603 124	584 676	651 238	602 273	509 190	896 793	823 175	678 138	644 218	358 623	474 090	438 809	386 855	286 920	356 079	285 797	282 107	251 908	
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	26 828	24 390	33 518	19 082	21 652	41 060	31 219	25 600	24 413	12 564	11 251	11 337	9 111	5 721	7 416	10 873	7 596	5 800	5 186	
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	6 505	9 824	4 157	9 607	4 043	25 689	44 259	109 501	216 872	3 670	(147)	2 244	13 471	8 463	20 306	6 862	11 729	1 882	-	
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	567 376	560 871	551 047	546 890	537 283	533 240	507 551	463 292	328 301	111 429	107 759	107 906	105 662	92 191	83 728	63 422	56 560	44 831	42 949	
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	6 794	6 794	6 794	6 794	6 794	6 794	6 794	6 794	2 265	2 265	2 265	2 265	2 265	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	6 506	6 511	6 511	6 524	6 524	6 526	6 574	6 585	2 197	2 202	2 234	2 237	2 242	1 125	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	
Pålydende pr. aksje	kr.	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	20	20	20	20	20	20	
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	3,75	3,75	4,00	4,00	4,00	5,50	5,50	4,17	4,67	2,33	2,17	2,17	2,17	1,83	1,67	1,58	1,50	1,42	1,42	
Utbytte/kursforhold	%	4,4	4,2	4,6	4,1	3,9	6,7	4,4	3,8	3,9	3,5	4,3	3,8	4,1	4,2	4,2	3,4	3,6	4,0	4,4	
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	67 492	67 492	67 492	67 492	67 492	67 492	67 492	67 492	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	85,88	89,50	87,38	98,75	102,50	82,50	126,00	106,67	89,83	67,00	50,00	57,33	53,33	44,00	40,00	46,33	41,67	36,00	32,67	
Børsverdi **	1.000kr.	583 487	608 082	593 678	670 929	696 407	560 523	856 071	724 716	610 347	455 212	339 711	389 535	362 358	300 078	271 769	314 232	283 092	243 459	220 812	
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	24 397	24 415	26 043	26 095	26 094	35 894	36 154	27 468	30 763	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	11 323	10 758	10 191	9 625	9 625	
Antall aksjonærer	stk.	881	884	888	728	737	714	710	733	709	671	668	663	673	668	688	701	696	698	698	
Antall aksjer transp.	stk.	129 421	169 920	196 174	219 792	398 110	333 768	852 992	675 612	795 049	147 225	203 348	74 447	108 884	70 450	129 223	134 112	84 088	39 404	245 765	68 172

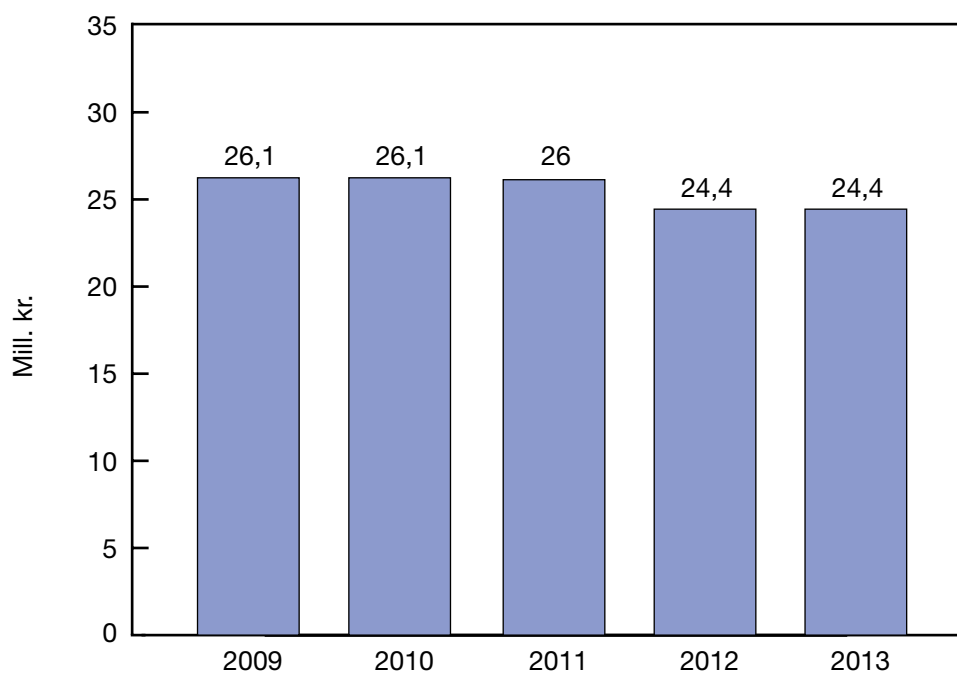
* Redusert på grunn av salg av maskiner.

** Antall aksjer x børskurs.

Skiens Aktiemølles børsverdi pr. 31. desember (i mill.kr.)



Utbytte til aksjonærene (i mill.kr.)



SKIENS AKTIEMØLLE ASA

Postboks 3014

3707 Skien

Telefon: 35 58 85 90

Telefax: 35 58 85 91

E-mail: post@skiensaktiemolle.no

Internett: www.skiensaktiemolle.no

Org.nr.: NO 915 929 265 mva