



## RAPPORT 1. HALVÅR OG 2. KVARTAL 2014.

### Halvårsberetning 2014.

Halvårsrapporten er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) og standard for delårsrapportering (IAS 34). Det er i halvårsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet.

#### Aksjer i andre selskaper.

I 2014 har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper utviklet seg som følger:

Pr. 01.01.14 Kr. 652,5 mill..

Pr. 31.03.14 Kr. 678,4 mill..

Pr. 30.06.14 Kr. 722,3 mill..

Pr. 21.08.14 Kr. 711,1 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er pr. 30.06.14 nominelt øket med kr. 69,8 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 92,8 mill., tilsvarende 14,2%. Oslo børs hovedindeks er steget med 12,6% i samme periode.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er pr. 21.08.14 nominelt øket med kr. 58,6 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 82,6 mill., tilsvarende 12,7%. Oslo Børs hovedindeks er steget med 10,6% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 21.08.14 kr. 535,9 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 175,2 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Olav Thon Eiendomsselskap, Hafslund A og B og Norske Skog til samlet kostpris kr. 1,3 mill..

Det er pr. 30.06.14 solgt aksjer i Henneseid med regnskapsmessig tap på kr. 1,3 mill..

Pr. 21.08.14 eier vi 288.472 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,4 mill. ( kr. 63,77 pr. aksje ). Aksjenes markedsverdi er kr. 28,0 mill. (kr. 97,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 30.06.14 kr. 29,2 mill., mot kr. 31,4 mill. pr. 31.12.13. Pr. i dag kr. 29,6 mill..

Vår aksjeportefølje hadde pr. 30.06.14 en kursverdi på kr. 722,3 mill.. Herav utgjorde følgende aksjer 83,9% av den samlede portefølje:

Selskap	Antall aksjer	Aksjekurs	Samlet verdi	%andel	Kostpris
Statoil	1 194 210	188,40	224 989 164	31,1	78 373 799
Orkla	1 792 882	54,65	97 981 001	13,6	67 195 012
General Electric	556 014	161,62	89 862 983	12,4	122 714 601
Norsk Hydro	1 679 450	32,83	55 136 344	7,6	40 440 707
Yara	177 095	307,30	54 421 294	7,5	15 174 107
Arendals Fossekompagni	20 871	1 600,00	33 393 600	4,6	6 407 905
RCCL	37 800	340,50	12 870 900	1,8	5 317 452
Schibsted	39 680	319,50	12 677 760	1,8	3 413 770
Telenor	89 800	139,70	12 545 060	1,7	5 732 660
W. Wilhelmsen Holding B	61 850	197,50	12 215 375	1,7	7 540 664
			<b>606 093 480</b>	<b>83,9</b>	<b>352 310 677</b>

#### Resultatet for 2. kvartal 2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS i 2. kvartal 2014 er kr. 67,1 mill., mot kr. 0,6 mill. i 2. kvartal 2013. Økningen i totalresultatet skyldes økning i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper på kr. 46,2 mill., mot kr.- 21,6 mill. i 2. kvartal 2013.

Ordinært resultat etter skattekostnad i 2. kvartal 2014 er kr. 21,0 mill., mot kr. 22,2 mill. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet for 2. kvartal 2014 inneholder blant annet et tap ved salg av aksjer på kr. 1,3 mill., mot en gevinst på kr. 4,7 mill. for 2. kvartal 2013. Dessuten inneholder resultatet for 2. kvartal 2014 utbytte fra andre selskaper på kr. 22,9 mill., mot kr. 23,7 mill. i tilsvarende periode i fjor. Resultatet inneholder ingen nedskrivning av aksjer i andre selskaper, mot en nedskrivning på kr. 5,5 mill for 2. kvartal 2013.

## Resultatet for 1. halvår 2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS pr. 30.06 2014 er kr. 92,5 mill., mot kr. 4,9 mill. pr. 30.06 2013. Økningen i totalresultatet skyldes økning i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper på kr. 70,8 mill., mot kr.- 19,7 mill. i 1. halvår 2013.

Ordinært resultat etter skatt pr. 30.06.14 var kr. 21,7 mill., mot kr. 24,6 mill. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet for 1. halvår 2014 inneholder blant annet et tap på salg av aksjer på kr. 1,3 mill., mot en gevinst på kr. 6,4 mill. for 1. halvår 2013. Dessuten inneholder resultatet for 1. halvår 2014 utbytte fra andre selskaper på kr. 24,3 mill., mot kr. 24,8 mill. i tilsvarende periode i fjor. Resultatet inneholder ingen nedskrivning av aksjer i andre selskaper, mot en nedskrivning på kr. 5,5 mill. for 1. halvår 2013.

Nedgangen i resultatet pr. 30.06.14 skyldes i hovedsak lavere aksjesalgsgvinster.

Ordinært resultat for året 2014 forventes å bli noe svakere enn resultatet for 2013.

## Eiendommer.

Skiens Aktiemølle ASA og Norgesmøllene AS har den 22.01.2014 inngått avtale om at Skiens Aktiemølle ASA selger sine mølleanlegg på Broene i Skien 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 vi vår eierandel i Norgesmøllene for kr. 49 mill.. Når vi nå selger faste eiendommer for kr. 83,2 mill., er salgsinntektene av vårt engasjement i Norgesmøllene kr. 132,2 mill.

## Kraft.

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var i 1. halvår 2.222.000 kWh, mot 2.204.000 kWh i fjor. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 21,9 øre/kWh, mot 23,4 øre/kWh i tilsvarende periode i fjor.

Styret har vurdert å selge kraftstasjonen Eidet 1 sammen med kraftstasjonen Eidet 2 som eies av Broerne 6 Aktieselskap til markedspris. Markedsprisen ligger på et lavt nivå og utgjør ca. kr. 3,50 pr. kWh. Styret ønsker ikke å forsere et salg på dette nivå.

## Diverse opplysninger.

Alle børsnoterte selskaper forplikter å anvende IFRS ( International Financial Reporting Standards). Dette innebærer blant annet for vårt selskap at våre aksjer i andre selskaper bokføres til aktuell markedspris, ikke som tidligere til historisk kostpris. Pr. 01.01.2014 er disse aksjene oppskrevet med kr. 115,6 mill.. I 1. halvår 2014 er oppskrivningen øket med 70,8 mill., slik at oppskrivningen pr. 30.06.2014 er kr. 186,4 mill.. Beløpet er tilført annen egenkapital.

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

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 2014 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 2014.

### Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)

	30.06.2014		30.06.2013		Aret	2.kv	2.kv
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	2013	2014	2013
Leieinntekter	116	113			236	116	113
Kraftsalgsinntekter	487	515			970	240	248
Andre inntekter	0	0			0	0	0
Sum driftsinntekter	603	628			1 206	356	361
Lønnskostnad	849	863			2 700	482	498
Avskrivninger	280	335			615	140	154
Annen driftskostnad	836	740			1 546	232	248
Sum driftskostnader	1 965	1 938			4 861	854	900
Driftsresultat	-1 362	-1 310			-3 655	-498	-539
Finansinntekter	24 790	31 860			34 452	23 125	28 614
Finanskostnader	1 338	5 539			6 122	1 338	5 539
Ordinært resultat før skattekostnad	22 090	25 011			24 675	21 289	22 536
Beregnet skattekostnad	395	379			208	324	328
Resultat etter skatt	21 695	24 632			24 467	20 965	22 208
Resultat pr.aksje i kr.	3,33	3,79			3,76	3,22	3,42
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	3,33	3,79			3,76	3,22	3,42

### Utvidet resultatoppstilling ( i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	21 695	24 632	24 467	20 965	22 208
Endring virkelig verdi aksjer tilgj. for salg	70 839	-19 697	52 339	46 152	-21 618
Totalresultat	92 534	4 935	76 806	67 117	590

### Balansekonto ( i 1.000 kr.)

	30.06.14	30.06.13	31.12.13
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	17 706	18 267	17 986
Finansielle anleggsmidler	8 271	9 910	9 830
Fordringer	877	950	628
Aksjer	714 071	569 179	642 621
Obligasjoner	0	0	0
Bankinnskudd	29 192	31 797	31 410
Sum eiendeler	770 117	630 103	702 475
Innskutt egenkapital	65 058	65 366	65 058
Opptjent egenkapital	698 862	558 544	630 724
Avsetning og forpliktelser	5 425	5 605	5 454
Kortsiktig gjeld	772	588	1 239
Sum egenkapital og gjeld	770 117	630 103	702 475

### Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)

	30.06.14	30.06.13	2013
	IFRS	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	22 569	20 694	22 141
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	-391	7 760	5 926
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	-24 396	-24 825	-24 825
Endring i kontanter	-2 218	3 629	3 242
Beholdning av kontanter 01.01.13	31 410	28 168	28 168
Beholdning av kontanter 30.06.13	29 192	31 797	31 410

### Endringer i egenkapitalen ( i 1.000 kr.) IFRS

	Aksjekap.	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkap	Sum egenkap.
<b>Egenkapital 01.01.13</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 835</b>	<b>309</b>	<b>578 384</b>	<b>643 801</b>
Totalresultat i 2013				76 806	76 806
Kjøp av egne aksjer i 2013		-49		-361	-410
Andre endringer			-309	309	0
Utdelt utbytte				-24 415	-24 415
<b>Egenkapital pr. 31.12.13</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 884</b>	<b>0</b>	<b>630 723</b>	<b>695 782</b>
Totalresultat i perioden				92 534	92 534
Utdelt utbytte				-24 396	-24 396
<b>Egenkapital pr. 30.06.14</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 884</b>	<b>0</b>	<b>698 861</b>	<b>763 920</b>

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør kr. 186,4 mill. pr. 30.06.2014.

## 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 2014 og for 1. halvår 2014 inklusive sammendratte sammenligningstall pr. 30. juni 2013 og for 1. halvår 2013.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med IAS 34-delårsrapportering, samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet 2014 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 2014 og 30. juni 2013. 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, 21. august 2014.

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. 30.06.14 - SKIENS AKTIEMØLLE**

Aksjeselskap	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi	Bokført kostpris
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>					
<b><u>Anleggsmidler</u></b>					
Broerne 6	20,0	432	19 132,76	8 265 352	197 504
Diverse andre aksjer				5 989	40 400
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>				<b>8 271 341</b>	<b>237 904</b>
<b><u>Omløpsmidler</u></b>					
Eiendomsspar		8 000	190,00	1 520 000	310 922
PCI Biotech Holding		8 227	28,00	230 356	212 810
Oren Oil		27 708	0,01	277	1
Valhalla Oil and Gas		584	1,69	987	989
				<b>1 751 620</b>	<b>524 722</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
DNB		22 733	112,20	2 550 643	842 383
DNO		135 800	23,59	3 203 522	1 648 250
Fred Olsen Energy		54 280	174,30	9 461 004	13 441 096
Gjensidige Forsikring		46 300	110,00	5 093 000	2 721 969
Marine Harvest		2 700	83,75	226 125	116 967
Norsk Hydro		1 679 450	32,83	55 136 344	40 440 707
Orkla		1 792 882	54,65	97 981 001	67 195 012
Schibsted		39 680	319,50	12 677 760	3 413 770
Statoil		1 194 210	188,40	224 989 164	78 373 799
Storebrand		39 389	34,53	1 360 102	1 217 266
Telenor		89 800	139,70	12 545 060	5 732 660
Yara		177 095	307,30	54 421 294	15 174 107
				<b>479 645 018</b>	<b>230 317 986</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Aker		25 060	242,00	6 064 520	8 689 001
Bonheur		83 750	123,00	10 301 250	3 591 521
Borgestad		38 417	76,00	2 919 692	2 082 753
Borregaard		500	44,40	22 200	9 000
Hafslund A		59 250	51,75	3 066 188	6 524 768
Hafslund B		232 197	52,00	12 074 244	10 683 072
Norske Skog		1 572 361	4,92	7 736 016	78 156 381
Odfjell A		8 000	28,70	229 600	712 495
PhotoCure		58 125	22,00	1 278 750	1 531 594
Scana Industrier		25 316	1,64	41 518	48 607
Sevan Drilling		1 338 000	3,05	4 080 900	10 380 368
Sevan Marine		19 180	24,00	460 320	9 297 075
Veidekke		15 000	69,00	1 035 000	535 851
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	52,50	3 475 395	2 701 291
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	197,50	12 215 375	7 540 664
				<b>65 000 968</b>	<b>142 484 441</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 600,00	33 393 600	6 407 905
Domstein		4 595	9,96	45 766	543 010
Olav Thon Eiendom		45 000	113,50	5 107 500	1 667 985
Solvang		5 600	24,80	138 880	61 265
				<b>38 685 746</b>	<b>8 680 165</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>					
Nokia	EØS	8 500	46,62	396 270	371 025
Holmen B	EØS	26 800	219,16	5 873 488	6 384 572
SAS	EØS	4 710	11,25	52 988	184 602
ProSafe SE	EØS	82 730	50,60	4 186 138	4 181 603
Subsea 7	EØS	55 487	114,40	6 347 713	5 909 366
Svenska Cell	EØS	8 800	159,83	1 406 504	853 738
				<b>18 263 100</b>	<b>17 884 906</b>
General Elec	US	556 014	161,62	89 862 983	122 714 601
RCCL	LIB	37 800	340,50	12 870 900	5 317 452
BW Offshore	BE	110 756	9,00	996 804	1 548 321
Golar LNG	BE	6 000	345,00	2 070 000	517 716
Stolt Nielsen	BE	10 000	150,00	1 500 000	1 016 015
Siem Offsho	CAYMAN	408 601	8,38	3 424 076	4 653 078
				<b>110 724 763</b>	<b>135 767 183</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>				<b>714 071 216</b>	<b>535 659 403</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>722 342 557</b>	<b>535 897 307</b>