



KVARTALSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2014.

Kvartalsrapporten 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. 30.09.14 Kr. 720,0 mill..

Pr. 28.10.14 Kr. 671,5 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er pr. 30.09.14 nominelt øket med kr. 67,5 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 93,8 mill., tilsvarende 14,4%. Oslo børs hovedindeks er steget med 11,0% i samme periode.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er pr. 28.10.14 nominelt øket med kr. 19,0 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 46,2 mill., tilsvarende 7,1%. Oslo Børs hovedindeks er steget med 4,1% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 28.10.14 kr. 528,7 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 142,8 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. 30.09.14 solgt aksjer i Henneseid og Domstein med regnskapsmessig tap på kr. 1,8 mill..

Pr. 30.09.2014 er det foretatt nedskrivning av aksjer i andre selskaper på kr. 6,7 mill..

Pr. 28.10.14 eier vi 288.472 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,4 mill. (kr. 63,77 pr. aksje). Aksjenes markedsverdi er kr. 26,5 mill. (kr. 92,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 30.09.14 kr. 31,5 mill., mot kr. 31,4 mill. pr. 31.12.13. Pr. i dag kr. 31,5 mill..

Vår aksjeportefølje hadde pr. 30.09.14 en kursverdi på kr. 720,0 mill.. Herav utgjorde følgende aksjer 85,7% av den samlede portefølje:

Selskap	Antall aksjer	Aksjekurs	Samlet verdi	%andel	Kostpris
Statoil	1 194 210	175,20	209 225 592	29,1	78 373 799
Orkla	1 792 882	58,10	104 166 444	14,5	67 195 012
General Electric	556 014	164,74	91 597 746	12,7	122 714 601
Norsk Hydro	1 679 450	35,94	60 359 433	8,4	40 440 707
Yara	177 095	322,60	57 130 847	7,9	15 174 107
Arendals Fossekompagni	20 871	1 925,00	40 176 675	5,6	6 407 905
RCCL	37 800	431,10	16 295 580	2,3	5 317 452
Schibsted	39 680	348,80	13 840 384	1,9	3 413 770
Telenor	89 800	141,00	12 661 800	1,8	5 732 660
Hafslund B	232 197	49,90	11 586 630	1,6	10 683 072
			617 041 132	85,7	355 453 085

Resultatet for 3. kvartal 2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS i 3. kvartal 2014 er kr. 0,4 mill., mot kr. 22,8 mill. i 3. kvartal 2013. Nedgangen i totalresultatet skyldes økning i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper på kr. 4,9 mill., mot en økning på kr. 22,8 mill. i 3. kvartal 2013.

Ordinært resultat etter skattekostnad i 3. kvartal 2014 er kr. - 4,5 mill., mot kr. 0,4 mill. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet for 3. kvartal 2014 inneholder blant annet mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 3,3 mill. og tap på aksjesalg på kr. 0,5 mill., mot henholdsvis kr. 0,9 mill. og kr. 0,0 mill. for 3. kvartal 2013. Dessuten inneholder resultatet for 3. kvartal 2014 nedskrivning av aksjer på kr. 6,7 mill, mot kr. 0,0 mill. i tilsvarende periode i fjor.

Resultatet pr. 30.09.2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS pr. 30.09.2014 er kr. 92,9 mill., mot kr. 27,7 mill. pr. 30.09.2013. Økningen i totalresultatet skyldes økning i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper på kr. 75,7 mill., mot kr. 2,7 mill. pr. 30.09.2013.

Ordinært resultat etter skatt pr. 30.09.14 var kr. 17,2 mill., mot kr. 25,1 mill. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet pr. 30.09.2014 inneholder blant annet et tap på salg av aksjer på kr. 1,8 mill., mot en gevinst på kr. 6,4 mill. pr. 30.09.2013. Dessuten inneholder resultatet pr. 30.09.2014 utbytte fra andre selskaper på kr. 27,6 mill., mot kr. 25,8 mill. i tilsvarende periode i fjor. Resultatet inneholder også nedskrivning av aksjer i andre selskaper på kr. 6,7 mill., mot kr. 5,5 mill. pr. 30.09.2013.

Nedgangen i ordinært resultat pr. 30.09.14 skyldes i hovedsak lavere aksjesalgsgvinster og større nedskrivninger av aksjer.

Ordinært resultat for året 2014 kan bli 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., og vil bli inntektsført 31.08.2015. 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 3.081.000 kWh, mot 3.184.000 kWh i fjor. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 22,2 øre/kWh, mot 23,3 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.. Pr. 30.09.2014 er oppskrivningen øket med 75,7 mill., slik at oppskrivningen pr. 30.09.2014 er kr. 191,3 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.

Pr. 30.09.2014 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 kvartalsrapporten.

Resultatregnskap (i 1.000 kr.)

	30.09.2014		30.09.2013		Året	3.kv	3.kv
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	2013	2014	2013
Leieinntekter	116	113	236	0	0	0	0
Kraftsalgsinntekter	685	741	970	197	226		
Andre inntekter	0	0	0	0	0		
Sum driftsinntekter	801	854	1 206	197	226		
Lønnskostnad	1 200	1 246	2 700	351	383		
Avskrivninger	420	488	615	140	153		
Annen driftskostnad	1 214	1 124	1 546	377	384		
Sum driftskostnader	2 834	2 858	4 861	868	920		
Driftsresultat	-2 033	-2 004	-3 655	-671	-694		
Finansinntekter	28 291	33 059	34 452	3 501	1 199		
Finanskostnader	8 524	5 539	6 122	7 186	0		
Ordinært resultat før skattekostnad	17 734	25 516	24 675	-4 356	505		
Beregnet skattekostnad	513	444	208	118	65		
Resultat etter skatt	17 221	25 072	24 467	-4 474	440		
Resultat pr.aksje i kr.	2,65	3,85	3,76	-0,68	0,06		
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	2,65	3,85	3,76	-0,68	0,06		

Utvidet resultatoppstilling (i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	17 221	25 072	24 467	-4 474	440
Endring virkelig verdi aksjer tilgj. for salg	75 707	2 673	52 339	4 868	22 370
Totalresultat	92 928	27 745	76 806	394	22 810

Balansekonto (i 1.000 kr.)

	30.09.14	30.09.13	31.12.13
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	17 566	18 113	17 986
Finansielle anleggsmidler	8 271	9 910	9 830
Fordringer	1 306	1 279	628
Aksjer	711 707	591 549	642 621
Obligasjoner	0	0	0
Bankinnskudd	31 539	31 557	31 410
Sum eiendeler	770 389	652 408	702 475
Innskutt egenkapital	65 058	65 366	65 058
Opptjent egenkapital	699 255	581 354	630 724
Avsetning og forpliktelser	5 420	5 404	5 454
Kortsiktig gjeld	656	284	1 239
Sum egenkapital og gjeld	770 389	652 408	702 475

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.)

	30.09.14	30.09.13	2013
	IFRS	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	24 870	20 454	22 141
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	-345	7 760	5 926
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	-24 396	-24 825	-24 825
Endring i kontanter	129	3 389	3 242
Beholdning av kontanter 01.01.14	31 410	28 168	28 168
Beholdning av kontanter 30.09.14	31 539	31 557	31 410

Endringer i egenkapitalen (i 1.000 kr.) IFRS

	Aksjekap.	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkap.	Sum egenkap.
Egenkapital 01.01.13	67 942	-2 835	309	578 384	643 801
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
Egenkapital pr. 31.12.13	67 942	-2 884	0	630 723	695 782
Totalresultat i perioden				92 928	92 928
Utdelt utbytte				-24 396	-24 396
Egenkapital pr. 30.09.14	67 942	-2 884	0	699 255	764 313

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør kr. 191,3 mill. pr. 30.09.2014.

Skien, 28. oktober 2014.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 30.09.14 - SKIENS AKTIEMØLLE

Aksjeselskap	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført kostpris
<u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u>					
<u>Anleggsmidler</u>					
Broerne 6 **	20,0	432	19 132,76	8 265 352	197 504
Diverse andre aksjer **				5 989	40 400
SUM ANLEGGSMIDLER				8 271 341	237 904
<u>Omløpsmidler</u>					
Eiendomsspar **		8 000	194,00	1 552 000	310 922
PCI Biotech Holding		8 227	21,50	176 881	212 810
Oren Oil **		27 708	0,01	277	1
Valhalla Oil and Gas **		584	1,69	987	989
				1 730 145	524 722
<u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u>					
DNB		22 733	120,30	2 734 780	842 383
DNO		135 800	20,10	2 729 580	1 648 250
Fred Olsen Energy		54 280	118,00	6 405 040	8 095 709
Gjensidige Forsikring		46 300	125,90	5 829 170	2 721 969
Marine Harvest		2 700	89,90	242 730	116 967
Norsk Hydro		1 679 450	35,94	60 359 433	40 440 707
Orkla		1 792 882	58,10	104 166 444	67 195 012
Schibsted		39 680	348,80	13 840 384	3 413 770
Statoil		1 194 210	175,20	209 225 592	78 373 799
Storebrand		39 389	35,76	1 408 551	1 217 266
Telenor		89 800	141,00	12 661 800	5 732 660
Yara		177 095	322,60	57 130 847	15 174 107
				476 734 351	224 972 599
<u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u>					
Aker		25 060	211,00	5 287 660	8 689 001
Bonheur		83 750	102,50	8 584 375	3 591 521
Borgestad		38 417	68,25	2 621 960	2 082 753
Borregaard		500	36,90	18 450	9 000
Hafslund A		59 250	50,00	2 962 500	6 524 768
Hafslund B		232 197	49,90	11 586 630	10 683 072
Norske Skog		1 572 361	3,94	6 195 102	78 156 381
Odfjell A		8 000	26,60	212 800	712 495
PhotoCure		58 125	20,10	1 168 313	1 168 313
Scana Industrier		25 316	1,31	33 164	33 164
Sevan Drilling		1 338 000	2,14	2 863 320	10 380 368
Sevan Marine		19 180	24,60	471 828	9 297 075
Veidekke		15 000	64,75	971 250	535 851
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	50,25	3 326 450	2 701 291
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	176,00	10 885 600	7 540 664
				57 189 402	142 105 717
<u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 925,00	40 176 675	6 407 905
Olav Thon Eiendom		45 000	116,00	5 220 000	1 667 985
Solvang		5 600	23,20	129 920	61 265
				45 526 595	8 137 155
<u>UTENLANDSKE AKSJER</u>					
Nokia EØS		8 500	54,89	466 565	371 025
Holmen B EØS		26 800	195,06	5 227 608	6 384 572
SAS EØS		4 710	11,20	52 752	184 602
ProSafe SE EØS		82 730	37,58	3 108 993	4 181 603
Subsea 7 S.A EØS		55 487	91,75	5 090 932	5 909 366
Svenska Cellt EØS		8 800	155,40	1 367 520	853 738
				15 314 371	17 884 906
General Elect US		556 014	164,74	91 597 746	122 714 601
RCCL LIB		37 800	431,10	16 295 580	5 317 452
BW Offshore BE		110 756	8,04	890 478	1 548 321
Golar LNG BE		6 000	445,00	2 670 000	517 716
Stolt Nielsen BE		10 000	124,50	1 245 000	1 016 015
Siem Offshore CAYMAN		408 601	6,15	2 512 896	3 687 995
				115 211 701	134 802 100
SUM OMLØPSMIDLER				711 706 564	528 427 199
SUM SAMTLIGE AKSJER				719 977 905	528 665 103