



## KVARTALSRAPPORT PR. 31. DESEMBER 2014.

Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) og standard for delårsrapportering (IAS 34). Det er i kvartalsrapporten 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. 31.12.14 Kr. 662,4 mill..  
 Pr. 06.02.15 Kr. 698,0 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2014 nominelt øket med kr. 9,9 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 64,3 mill., tilsvarende 9,9%. Oslo Børs hovedindeks er steget med 5,0% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris fratrukket nedskrivninger på kr. 13,2 mill. er pr. 31.12.2014 kr. 517,5 mill.. Urealiserte kursgevinster pr. samme dato er kr. 144,9 mill..

Pr. 06.02.2015 er kursverdien på vår aksjeportefølje nominelt øket med kr. 35,6 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 41,8 mill., tilsvarende 6,3%. Oslo Børs hovedindeks er steget med 6,3% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 06.02.15 kr. 516,4 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 181,6 mill..

I 2014 er det kjøpt aksjer i Olav Thon Eiendom, Hafslund A og B, Norsk Hydro og Norske Skog til samlet kostpris kr. 1,5 mill

I 2014 er det solgt aksjer i RCCL, Schibsted, Henneseid og Domstein til samlet salgspris kr. 19,4 mill.. Regnskapsmessig nettogevinst er kr. 12,6 mill..

Hittil i 2015 er det solgt aksjer i Yara og RCCL til samlet salgspris kr. 5,2 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 4,1 mill..

Pr. 31.12.14 eier vi 288.472 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,4 mill. ( kr. 63,77 pr. aksje ). Aksjenes markedsverdi er kr. 26,0 mill. (kr. 90,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.12.14 kr. 59,9 mill., mot kr. 31,4 mill. pr. 31.12.13. Pr. i dag kr. 66,0 mill..

Vår aksjeportefølje hadde pr. 31.12.14 en kursverdi på kr. 662,4 mill.. Herav utgjorde følgende aksjer 86,8% av den samlede portefølje:

Selskap	Antall aksjer	Aksjekurs	Samlet verdi	%andel	Kostpris
Statoil	1 194 210	130,65	156 023 537	23,6	78 373 799
General Electric	556 014	189,53	105 381 333	15,9	122 714 601
Orkla	1 792 882	51,15	91 705 914	13,8	67 195 012
Norsk Hydro	1 684 450	42,59	71 740 726	10,8	40 650 667
Yara	177 095	335,85	59 477 356	9,0	15 174 107
Arendals Fossekompani	20 871	1 950,00	40 698 450	6,1	6 407 905
Schibsted	29 680	473,80	14 062 384	2,1	2 553 470
Telenor	89 800	151,85	13 636 130	2,1	5 732 660
Hafslund B	232 197	51,38	11 930 282	1,8	10 683 072
W. Wilhelmsen Holding B	61 850	165,00	10 205 250	1,5	7 540 664
			<u>574 861 361</u>	<u>86,8</u>	<u>357 025 957</u>

### Resultatet for 4. kvartal 2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS i 4. kvartal 2014 er kr. - 33,5 mill., mot kr. 49,1 mill. i 4. kvartal 2013. Nedgangen i totalresultatet skyldes nedgang i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper på kr. - 46,4 mill., mot en økning på kr. 49,7 mill. i 4. kvartal 2014.

Ordinært resultat etter skattekostnad i 4. kvartal 2014 er kr. 12,9 mill., mot kr.- 0,6 mill. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet for 4. kvartal 2014 inneholder blant annet mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 8,9 mill. og gevinst på aksjesalg på kr. 14,4 mill., mot henholdsvis kr. 1,1 mill. og kr. 0,1 mill. for 4. kvartal 2014. Dessuten inneholder resultatet for 4. kvartal 2014 nedskrivning av aksjer på kr. 6,5 mill, mot kr. 0,6 mill. i tilsvarende periode i fjor.

## Resultatet for 2014.

Totalresultatet i henhold til IFRS i 2014 er kr. 59,4 mill., mot kr. 76,8 mill. i 2013. Nedgangen i totalresultatet skyldes mindre økning i virkelig verdi på våre aksjer i andre selskaper, kr. 29,3 mill. i 2014, mot kr. 52,3 mill. i 2013.

Ordinært resultat etter skatt i 2014 er kr. 30,1 mill., mot kr. 24,5 mill. i 2013. Resultatet inneholder blant annet nettogevinst på salg av aksjer på kr. 12,6 mill., mot kr. 6,5 mill. i 2013. Dessuten inneholder resultatet i 2014 utbytte fra andre selskaper på kr. 36,5 mill., mot kr. 26,8 mill. i 2013. Resultatet inneholder også nedskrivning av aksjer i andre selskaper på kr. 13,2 mill., mot kr. 6,1 mill. i 2013. Økningen i ordinært resultat i 2014 skyldes høyere utbytter fra andre selskaper og høyere aksjesalgsgevinster.

De nevnte nedskrivninger på aksjer i andre selskaper har ingen kontanteffekt. Kontantstrømoppstillingen viser at vi i 2014 er tilført kr. 34,1 mill.. Nettoinnbetalinger fra aksjeinvesteringer er kr. 18,8 mill., og utbetalt utbytte er kr. 24,4 mill.. Kontantbeholdningen er derfor øket til kr. 59,9 mill..

Styret foreslår å utbetale et utbytte på kr. 4,50 pr. aksje for 2014, mot kr. 3,75 for 2013, tilsvarende kr. 29,3 mill..

Ordinært resultat for året 2015 forventes å bli bedre enn for 2014.

## 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 4.128.000 kWh i 2014, mot 4.241.000 kWh i 2013. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 22,1 øre/kWh, mot 22,9 øre/kWh i 2013.

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. 31.12.2014 er oppskrivningen øket med 29,3 mill., slik at oppskrivningen pr. 31.12.2014 er kr. 144,9 mill.. Beløpet er tilført annen egenkapital.

Skiens Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består av finansvirksomhet, 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 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 delårsrapporten pr. 31.12.14.

<b>Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)</b>	Året	Året	4.kv	4.kv
	2014	2013	2014	2013
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	242	236	126	123
Kraftsalgsinntekter	912	970	227	229
Andre inntekter	10	0	10	0
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 164</b>	<b>1 206</b>	<b>363</b>	<b>352</b>
Lønnskostnad	2 189	2 700	989	1 454
Avskrivninger	560	615	140	127
Annen driftskostnad	1 596	1 546	382	422
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4 345</b>	<b>4 861</b>	<b>1 511</b>	<b>2 003</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3 181</b>	<b>-3 655</b>	<b>-1 148</b>	<b>-1 651</b>
Finansinntekter	51 833	34 452	23 542	1 393
Finanskostnader	14 988	6 122	6 464	583
<b>Netto finansposter</b>	<b>36 845</b>	<b>28 330</b>	<b>17 078</b>	<b>810</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>33 664</b>	<b>24 675</b>	<b>15 930</b>	<b>-841</b>
Beregnet skattekostnad	3 555	208	3 042	-236
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>30 109</b>	<b>24 467</b>	<b>12 888</b>	<b>-605</b>
Resultat pr.aksje i kr.	4,63	3,76	1,98	-0,09
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	4,63	3,76	1,98	-0,09

#### **Utvidet resultatoppstilling ( i 1.000 kr.)**

Resultat etter skatt	30 109	24 467	12 888	-605
Endring virkelig verdi aksjer tilgj. for salg	29 291	52 339	-46 416	49 666
<b>Totalresultat</b>	<b>59 400</b>	<b>76 806</b>	<b>-33 528</b>	<b>49 061</b>

#### **Balansekonto ( i 1.000 kr.)**

	2014	2013
	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	17 426	17 986
Finansielle anleggsmidler	8 331	9 830
Fordringer	650	628
Aksjer	654 039	642 621
Bankinnskudd	59 904	31 410
<b>Sum eiendeler</b>	<b>740 350</b>	<b>702 475</b>
Innskutt egenkapital	65 058	65 058
Opptjent egenkapital	665 727	630 724
Avsetning og forpliktelser	5 219	5 454
Kortsiktig gjeld	4 346	1 239
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>740 350</b>	<b>702 475</b>

#### **Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)**

	2014	2013
	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	34 115	22 141
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	18 776	5 926
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	-24 397	-24 825
Endring i kontanter	28 494	3 242
Beholdning av kontanter 01.01.14	31 410	28 168
Beholdning av kontanter 31.12.14	59 904	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 2014				59 400	59 400
Utdelt utbytte				-24 397	-24 397
<b>Egenkapital pr. 31.12.14</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 884</b>	<b>0</b>	<b>665 726</b>	<b>730 785</b>

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør kr. 144,9 mill. pr. 31.12.2014.

Skien, 6. februar 2015.

**Styret i Skiens Aktiemølle ASA.**

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.14 - SKIENS AKTIEMØLLE**

Aksjeselskap	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført Kostpris	Utbytte 2014
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>						
<b><u>Anleggsmidler</u></b>						
Broerne 6 **	20,0	432	19 270,19	8 324 722	197 504	475 200
Diverse andre aksjer **				5 989	40 400	0
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>				<b>8 330 711</b>	<b>237 904</b>	<b>475 200</b>
<b><u>Omløpsmidler</u></b>						
Eiendomsspar **		8 000	192,00	1 536 000	310 922	136 000
PCI Biotech Holding		8 227	12,50	102 838	212 810	0
Oren Oil **		27 708	0,00	0	1	0
Valhalla Oil and Gas **		584	0,96	562	989	0
				<b>1 639 400</b>	<b>524 722</b>	<b>136 000</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
DNB		22 733	110,90	2 521 090	842 383	61 379
DNO		135 800	16,09	2 185 022	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		54 280	67,13	3 643 816	5 334 485	1 085 600
Gjensidige Forsikring		46 300	122,15	5 655 545	2 721 969	777 840
Marine Harvest		2 700	103,95	280 665	116 967	22 410
Norsk Hydro		1 684 450	42,59	71 740 726	40 650 667	1 259 588
Orkla		1 792 882	51,15	91 705 914	67 195 012	4 482 205
Schibsted		29 680	473,80	14 062 384	2 553 470	138 880
Statoil		1 194 210	130,65	156 023 537	78 373 799	12 658 626
Storebrand		39 389	29,52	1 162 763	1 217 267	0
Telenor		89 800	151,85	13 636 130	5 732 660	628 600
Yara		177 095	335,85	59 477 356	15 174 107	1 770 950
				<b>422 094 947</b>	<b>221 561 036</b>	<b>22 886 078</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Aker		25 060	164,75	4 128 635	8 689 001	325 780
Bonheur		83 750	74,13	6 208 388	3 591 521	586 250
Borgestad		38 417	71,13	2 732 601	2 082 753	0
Borregaard		500	55,75	27 875	9 000	550
Hafslund A		59 250	51,13	3 029 453	6 524 768	148 125
Hafslund B		232 197	51,38	11 930 282	10 683 072	580 493
Norske Skog		1 572 361	4,06	6 383 786	78 156 382	0
Odfjell A		8 000	29,90	239 200	712 495	0
Olav Thon Eiendom		45 000	126,00	5 670 000	1 667 984	63 000
PhotoCure		58 125	28,40	1 650 750	1 168 313	0
Scana Industrier		25 316	0,98	24 810	24 810	0
Sevan Drilling		1 338 000	1,05	1 404 900	10 380 368	0
Sevan Marine		19 180	19,75	378 805	9 297 075	23 016
Veidekke		15 000	73,13	1 096 950	535 851	45 000
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	46,55	3 081 517	2 701 290	132 396
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	165,00	10 205 250	7 540 664	309 250
				<b>58 193 200</b>	<b>143 765 347</b>	<b>2 213 860</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 950,00	40 698 450	6 407 905	6 470 010
Solvang		5 600	22,50	126 000	61 265	2 800
				<b>40 824 450</b>	<b>6 469 170</b>	<b>6 472 810</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>						
Nokia EØS		8 500	59,48	505 580	371 025	26 310
Holmen B EØS		26 800	257,07	6 889 476	6 384 572	218 117
SAS EØS		4 710	14,75	69 473	184 602	0
ProSafe SE EØS		82 730	23,15	1 915 200	3 008 491	272 182
Subsea 7 S.A EØS		55 487	76,90	4 266 950	4 266 950	199 753
Svenska Cellf EØS		8 800	161,68	1 422 784	853 738	37 946
				<b>15 069 462</b>	<b>15 069 378</b>	<b>754 308</b>
General Elect US		556 014	189,53	105 381 333	122 714 601	3 052 019
RCCL LIB		8 800	623,25	5 484 600	1 237 932	221 889
BW Offshore BE		110 756	7,55	836 208	1 548 321	84 241
Golar LNG BE		6 000	272,17	1 633 020	517 716	68 385
Stolt Nielsen BE		10 000	124,75	1 247 500	1 016 015	65 021
Siem Offshore CAYMAN		408 601	4,00	1 634 404	2 809 503	40 860
				<b>116 217 065</b>	<b>129 844 088</b>	<b>3 532 415</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>				<b>654 038 525</b>	<b>517 233 741</b>	<b>35 995 471</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>662 369 236</b>	<b>517 471 645</b>	<b>36 470 671</b>