



KVARTALSRAPPORT PR. 31. MARS 2011.

Selskapet har konvertert fra norsk god regnskapsskikk (N-GAAP) til International Reporting Standard (IFRS) med rapporteringseffekt fra 1. kvartal 2011. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til delårsrapporteringsstandarden. Problematikken vil bli nærmere behandlet nedenfor og også i overgangsdokumentet som er vedlagt denne rapport.

Aksjer.

I 2011 har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper utviklet seg som følger:

Pr. 01.01.11 Kr. 651,2 mill..

Pr. 31.03.11 Kr. 668,9 mill..

Pr. 03.05.11 Kr. 672,9 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i 2011 nominelt øket med kr. 21,7 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 15,0 mill., tilsvarende 2,3%.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 03.05.11 kr. 533,3 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 139,6 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Sevan Drilling, Yara, Orkla, Gjensidige Forsikring, Sevan Marine, Hafslund B og Siem Offshore til samlet kostpris kr. 18,3 mill..

Det er pr. 31.03.11 solgt aksjer i Statoil til salgspris kr. 3,9 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 2,2 mill.. Hittil i 2. kvartal er det solgt aksjer i Statoil til salgspris kr. 1,6 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 0,9 mill.. Netto salgsgevinst hittil i år er kr. 3,2 mill..

Beholdningen av obligasjoner i Norske Skog 15,5% er kr. 2,5 mill. pålydende.

Pr. 03.05.11 eier vi 270.385 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr.16,7 mill. (kr. 61,83 pr.aksje). Aksjenes markedsverdi er kr. 27,0 mill. (kr.100,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.03.11 kr. 53,0 mill., mot kr. 56,8 mill. pr. 31.12.10. Pr. i dag kr. 47,2 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Statoil 26%, Orkla 13%, Norsk Hydro 11%, General Electric 9%, Yara 8%, Arendals Fossekompagni 5%, Norske Skog 3%, Hafslund 3% og Bonheur 2%.. Disse selskaper utgjør til sammen 80% av den totale kursverdi.

Resultatregnskap (i 1.000 kr.)

	1.kv. 2011	1.kv.2010	Året 2010
	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	11	17	292
Kraftsalgsinntekter	282	258	886
Sum driftsinntekter	293	275	1 178
Lønnskostnad	344	335	2 231
Avskrivninger	181	181	725
Annen driftskostnad	443	392	1 803
Sum driftskostnader	968	908	4 759
Driftsresultat	(675)	(633)	(3 581)
Finansinntekter	3 821	1 666	32 387
Finanskostnader	0	77	1 581
Ordinært resultat før skattekostnad	3 146	956	27 225
Beregnet skattekostnad	110	80	254
Resultat etter skatt	3 036	876	26 971
Basisresultatresultat pr.aksje i kr.	0,45	0,13	3,97
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	0,45	0,13	3,97

Utvidet resultatoppstilling (i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	3 036	876	26 971
Endring virkelig verdi EK-instr.tilgj for salg	11 370	(6 528)	33 298
Totalresultat	14 406	(5 652)	60 269

Skiens Aktiemølles resultat etter skattekostnad pr. 31.03.11 er kr. 3,0 mill., mot kr. 0,9 mill. pr. 31.03.10. Resultatet for 1. kvartal 2011 inneholder blant annet en nettogevinst ved salg av aksjer på kr. 2,2 mill, mot kr. 0,0 mill. for 1. kvartal 2010. Dessuten inneholder resultatet for 1. kvartal 2011 utbytte fra andre selskaper på kr. 1,0 mill., mot 1,0 mill. i tilsvarende periode i fjor. Tallene er som vanlig preget av at aksjeutbytter i andre selskaper i det vesentlige innkasseres i 2. kvartal. Vi forventer å motta et totalt aksjeutbytte på kr. 23,7 mill. i 2011, mot kr. 19,1 mill. i 2010. Økningen i resultatet for 1. kvartal 2011 skyldes høyere aksjesalgsgvinster. Resultatet for året 2011 kan bli noe svakere enn resultatet for 2010 på grunn av lavere aksjesalgsgvinster.

Fra 01.01.2011 plikter alle børsnoterte selskaper å anvende IFRS (Internasjonal standard for finansiell rapportering). 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. 01.01.2011 er derfor disse aksjene oppskrevet med kr. 133,9 mill.. Beløpet er tilført annen egenkapital. Fremtidige endringer i markedsverdien vil bli bokført kvartalsvis mot annen egenkapital.

Skiens Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består i det alt vesentlige av finansvirksomhet, dessuten kraftproduksjon samt eiendomsutleie. Vi deltar ikke lenger i møllevirksomhet. Selskapet eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca. 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 288 mill., og det meste av tomtearealet er stilt vederlagsfritt til disposisjon for Norgesmøllene AS frem til år 2015. Norgesmøllene AS har deretter fortsatt rett til å leie i ytterligere 20 år til markedspris.

Vi er meddelt at Norgesmøllene AS vurderer andre alternativer for sin virksomhet, deriblant flytting til Larvik i 2015.

Balansekonto (i 1.000 kr.)	31.03.11	31.03.10	31.12.10
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	19 870	20 595	20 051
Finansielle anleggsmidler	13 863	13 872	13 782
Fordringer	1 751	1 784	1 296
Andre investeringer	2 500	2 503	2 503
Investeringer	655 034	584 919	637 457
Bankinnskudd	52 981	68 676	56 782
Sum eiendeler	745 999	692 349	731 871
Innskutt egenkapital	65 547	65 547	65 547
Opptjent egenkapital	671 708	617 476	657 303
Avsetning og forpliktelser	7 179	7 830	7 234
Kortsiktig gjeld	1 565	1 496	1 787
Sum egenkapital og gjeld	745 999	692 349	731 871

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.)	31.03.11	31.03.10	2009
	IFRS	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	254	3 406	20 618
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	(4 055)	(525)	(3 536)
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	0	0	(26 095)
Kontantstrøm fra perioden	(3 801)	2 881	(9 013)
Beholdning av kontanter 01.01.11	56 782	65 795	65 795
Beholdning av kontanter 31.03.11	52 981	68 676	56 782

Endringer i egenkapitalen (i 1.000 kr.)					
	Aksjekap.	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkap	Sum egenkap.
Egenkapital 01.01.10	67 942	-2 707	309	623107	688 651
Totalresultat i perioden				60 269	60 269
Salg egne aksjer		3		21	24
Andre endringer				-1	-1
Utdelt utbytte				-26 094	-26 094
Egenkapital pr. 31.12.10	67 942	-2 704	309	657 302	722 849
Totalresultat i perioden				14 406	14 406
Egenkapital pr. 31.03.11	67 942	-2 704	309	671 708	737 255

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør TNOK 145.261 pr. 31.03.2011.

Skien, 3. mai 2011.

Styret i Skiens Aktiemølle ASA

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.03.11 - SKIENS AKTIEMØLLE

AKSJESELSK	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Kost- pris
<u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u>					
<u>Anleggsmidler</u>					
Broerne 6 **	20,0	432	22 233,08	9 604 691	197 504
Henneseid	15,5	6 576	647,41	4 257 368	4 988 554
Diverse andre aksjer **				868	35 400
SUM ANLEGGSMIDLER				13 862 927	5 221 458
<u>Omløpsmidler</u>					
Eiendomsspar **		8 000	155,00	1 240 000	310 922
PCI Biotech Holding		8 227	48,50	399 010	212 810
Oren Oil **		277 077	0,01	2 771	1
Valhalla Oil and Gas **		584 000	0,04	23 360	9 001
				1 665 140	532 734
<u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u>					
DnB NOR		22 733	84,80	1 927 758	842 383
Fred Olsen Energy		35 580	242,80	8 638 824	9 713 959
Gjensidige Forsikring		36 300	66,70	2 421 210	2 119 950
Marine Harvest		27 000	6,86	185 220	163 677
Norsk Hydro		1 551 450	45,46	70 528 917	36 921 006
Orkla		1 679 782	53,50	89 868 337	62 306 899
Schibsted		39 680	163,80	6 499 584	3 413 770
Sevan Marine		479 440	6,05	2 900 612	12 882 591
Statoil		1 171 710	153,60	179 974 656	74 370 689
Storebrand		39 389	47,54	1 872 553	1 217 266
Telenor		89 800	91,15	8 185 270	5 732 660
Yara		174 595	278,90	48 694 546	13 562 577
				421 697 487	223 247 427
<u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u>					
Aker		25 060	171,00	4 285 260	8 689 001
Bonheur		83 750	167,00	13 986 250	3 591 521
Borgestad		25 853	208,50	5 390 351	1 586 641
Borgestad Industries		25 853	60,00	1 551 180	496 112
Cermaq		51 000	97,50	4 972 500	1 261 468
DNO		135 800	9,00	1 222 200	1 648 250
Domstein		45 944	1,47	67 538	585 738
Hafslund A		54 250	74,50	4 041 625	7 536 218
Hafslund B		182 374	75,00	13 678 050	10 580 133
Norske Skog		1 552 361	18,10	28 097 734	88 261 311
Norway Pelagic		307	42,00	12 894	11 666
Odfjell A		8 000	48,60	388 800	940 495
PhotoCure		58 125	49,80	2 894 625	2 723 882
Rieber & Søn		29 973	50,00	1 498 650	1 367 623
Scana Industrier		50 128	7,34	367 940	300 193
Siem Offshore		408 601	12,25	5 005 362	4 653 078
Veidekke		15 000	51,00	765 000	535 851
Wilh.Wilhelmsen		6 198	36,80	228 086	149 992
Wilh.Wilhelmsen Holding A		49 350	166,50	8 216 775	4 674 128
				96 670 819	139 593 301
<u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 740,00	36 315 540	6 407 905
Olav Thon Eiendom		3 500	896,00	3 136 000	677 527
Solvang		5 600	19,00	106 400	61 265
Wilh.Wilhelmsen Holding B		12 500	169,00	2 112 500	921 151
				41 670 440	8 067 848
<u>UTENLANDSKE AKSJER</u>					
Nokia	EØS	8 500	47,00	399 500	816 000
Holmen B	EØS	26 800	192,00	5 145 600	6 384 572
SAS	EØS	18 810	19,30	363 033	1 302 390
ProSafe SE	EØS	82 730	41,94	3 469 696	4 181 603
Svenska Cell	EØS	8 800	89,00	783 200	853 738
				10 161 029	13 538 303
General Elect US		556 014	110,68	61 539 630	122 714 601
RCCL	LIB	37 800	229,30	8 667 540	5 317 452
BW Offshore	BE	110 756	14,80	1 639 189	1 548 321
Floatel Internæ	BE	176 000	15,00	2 640 000	2 464 000
Golar LNG	BE	6 000	141,50	849 000	517 716
Golar LNG En	BE	1 714	22,10	37 879	17 069
Subsea 7	CAYMAN	55 487	140,50	7 795 924	855 360
				83 169 161	133 434 519
SUM OMLØPSMIDLER				655 034 077	518 414 132
SUM SAMTLIGE AKSJER				668 897 004	523 635 590

Skiens Aktiemølle ASA

IFRS

Overgang til International Financial Reporting Standards (IFRS)

Etter en endring i regnskapsloven er også børsnoterte selskaper som ikke utarbeider konsernregnskap pliktige å utarbeide årsregnskap etter IFRS. Endringen gjelder for årsregnskap som begynner 1. januar 2011 eller senere.

Skiens Aktiemølle ASA er børsnotert og utarbeider ikke konsernregnskap, og vil som følge av lovendringen ha plikt til å avlegge årsregnskap etter IFRS for regnskapsåret 2011. Selskapet vil konvertere fra norsk god regnskapsskikk (N-GAAP) til International Reporting Standards (IFRS) med rapporteringseffekt fra 1. kvartal 2011. Skiens Aktiemølle ASA har forberedt åpningsbalansen ved dato for overgang til IFRS, som er 1. januar 2010. Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 forberedes i samsvar med IAS 34 og inkluderer sammenlignbar informasjon for 2010.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011, inkludert IFRS-avstemming og redegjørelser, er ikke revidert.

Redegjørelse om vesentlige effekter ved overgang til IFRS

Virksomheten i Skiens Aktiemølle ASA består av finansinvesteringer, kraftproduksjon og eiendomsutleie. Ved overgang til IFRS er det i all hovedsak endringer i regnskapsprinsipper knyttet til finansinvesteringer som får effekt på regnskapet. I samsvar med norsk god regnskapsskikk har investeringer i aksjer og obligasjoner blitt regnskapsført til laveste verdis prinsipp. Etter IFRS skal slike finansielle eiendeler regnskapsføres til virkelig verdi gitt at verdien kan fastsettes pålitelig. For Skiens Aktiemølle ASA er balanseført verdi av aksjeinvesteringer etter N-GAAP betydelig lavere enn virkelig verdi pr. 01.01.2010, og ved overgang til IFRS vil balanseført verdi justeres opp til virkelig verdi. Effekten av den justeringen gir en økning i totalkapitalen på MNOK 93,8 på overgangstidspunktet.

I følge IFRS er ikke avsatt utbytte å betrakte som en forpliktelse før generalforsamlingen har vedtatt utbyttet, og det skal således klassifiseres som egenkapital frem til dato for generalforsamlingsvedtak. I N-GAAP regnskapet til Skiens Aktiemølle ASA for 2009 er avsatt utbytte klassifisert som en kortsiktig gjeld på MNOK 26,1, og dette må følgelig omklassifiseres til egenkapital ved overgang til IFRS pr. 1. januar 2010.

Valg av prinsipper

Overgangsbalansen pr. 1. januar 2010 er utarbeidet på grunnlag av IFRS 1 og danner grunnlag for senere rapportering i henhold til IFRS. I henhold til IFRS 1 skal implementeringen omfatte alle vedtatte standarder på tidspunkt for overgang med tilbakevirkende kraft. Imidlertid er det kun IFRS som vedtatt av EU på overgangstidspunktet som implementeres for Skiens Aktiemølle ASA. Ved første gangs implementering gis det enkelte unntak og valgmuligheter, og Skiens Aktiemølle ASA har benyttet seg av følgende muligheter:

- For klassifisering og måling av investering i aksjer har selskapet valgt kategorien finansielle eiendeler tilgjengelig for salg i IAS 39. Dette omfatter hele aksjeporteføljen som i hovedsak består av børsnoterte aksjer, men også enkelte unoterte aksjer. Aksjene måles til virkelig verdi på overgangstidspunktet, og etterfølgende verdiendringer på aksjene skal innregnes i andre inntekter og kostnader, unntatt når det gjelder tap ved verdifall og valutagevinster og -tap, inntil

den finansielle eiendelen blir fraregnet. På det tidspunktet skal kumulative gevinster eller tap som tidligere er innregnet i andre inntekter og kostnader, omklassifiseres fra egenkapitalen til resultatet som en omklassifiseringsjustering. Tap ved verdifall innregnet i resultatet for aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, skal ikke reverseres over resultatet.

- For klassifisering og måling av investeringer i noterte obligasjoner har selskapet valgt kategorien finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.
- For varige driftsmidler er balanseført verdi etter N-GAAP på overgangstidspunktet valgt videreført som anskaffelseskost på overgangstidspunktet etter IFRS.

Endringer i resultatregnskapet som følge av overgang til IFRS

Avstemming GRS - IFRS						
Resultatregnskap						
	Q1 - 2010		Q1 - 2010	2010		2010
<i>(Beløp i TNOK)</i>	GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS
Leieinntekter	17	-	17	292		292
Kraftssalgsinntekter	258	-	258	886	-	886
Sum driftsinntekter	275		275	1 178		1 178
Lønnskostnad	335	-	335	2 231	-	2 231
Avskrivninger	181		181	725		725
Annen driftskostnad	392		392	1 803		1 803
Sum driftskostnader	908	-	908	4 759	-	4 759
Driftsresultat	-633		-633	-3 581		-3 581
Netto finansposter	1 589		1 589	30 806		30 806
Ordinært resultat før skatt	956		956	27 225		27 225
Skattekostnad	80		80	254		254
Årsresultat	876	-	876	26 971	-	26 971
Utvidet resultatoppstilling						
	Q1 - 2010		Q1 - 2010	2010		2010
<i>(Beløp i TNOK)</i>	GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS
Årsresultat		876	876		26 971	26 971
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Endring virkelig verdi EK-instr tilgj. for salg		-6 528	-6 528		33 298	33 298
Andre inntekter og kostnader i perioden		-6 528	-6 528		33 298	33 298
Totalresultat		-5 652	-5 652		60 269	60 269

Endringer i balansen som følge av overgang til IFRS

Avstemming GRS - IFRS										
Balanse										
	01.jan.10		01.jan.10		31.des.10		31.des.10		31.mar.10	
(Beløp i TNOK)	GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS	
Varige driftsmidler	20 776	-	20 776	20 051		20 051	20 595		20 595	
Finansielle anleggsmidler	10 224	1 743	11 967	7 724	6 058	13 782	7 724	6 148	13 872	
Fordringer	4 319		4 319	1 296		1 296	1 784		1 784	
Andre investeringer	-	5 003	5 003	-	2 503	2 503	-	2 503	2 503	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	496 459	93 848	590 307	512 125	125 332	637 457	499 505	85 414	584 919	
Bankinnskudd	65 795		65 795	56 782		56 782	68 676		68 676	
Sum eiendeler	597 573	100 594	698 167	597 978	133 893	731 871	598 284	94 065	692 349	
Innskutt egenkapital	65 544		65 544	65 547		65 547	65 547		65 547	
Opptjent egenkapital	496 419	126 688	623 107	497 315	159 988	657 303	497 316	120 160	617 476	
Avsetning for forpliktelser	7 880		7 880	7 234		7 234	7 830		7 830	
Kortsiktig gjeld	27 730	-26 094	1 636	27 882	-26 095	1 787	27 591	-26 095	1 496	
Sum egenkapital og gjeld	597 573	100 594	698 167	597 978	133 893	731 871	598 284	94 065	692 349	

- Endringer i balanseført verdi på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg skyldes at aksjeporteføljen måles til virkelig verdi under IFRS, mens det under GRS ble målt til laveste av kost og virkelig verdi. Effekten av dette er ført mot annen egenkapital.
- Endring i kortsiktig gjeld skyldes at avsatt utbytte skal presenteres som egenkapital under IFRS, inntil utbyttet er besluttet av generalforsamlingen.

Endringer i egenkapitalen som følge av overgang til IFRS

Avstemming GRS - IFRS	
Avstemming av egenkapital	
I tabellen nedenfor framgår hvilke poster som er omarbeidet og som har virkning for egenkapitalen 1. januar 2010:	
Egenkapital pr. 31.12.2009 - N-GAAP	561 963
Oppjustering aksjer til virkelig verdi	100 594
Omklassifisering av avsatt utbytte	26 094
Egenkapital pr. 01.01.2010 - IFRS	688 651

Endringer i kontantstrømmer

Overgang til IFRS har ikke medført noen endringer i kontantstrømsoppstillingen.

Avstemming GRS - IFRS							
Kontantstrømsoppstilling							
	Q1 - 2010		Q1 - 2010		2010		2010
(Beløp i TNOK)	GRS	Endring	IFRS		GRS	Endring	IFRS
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 406		3 406		20 618		20 618
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-525		-525		-3 536		-3 536
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-		-		-26 095		-26 095
Kontantstrøm fra perioden	2 881	-	2 881		-9 013	-	-9 013
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	65 795		65 795		65 795		65 795
Kontantbeholdning ved periodens slutt	68 676	-	68 676		56 782	-	56 782