



## KVARTALSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011.

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

### Aksjer i andre selskaper.

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. 30.06.11 Kr. 612,4 mill.  
 Pr. 30.09.11 Kr. 526,2 mill.  
 Pr. 27.10.11 Kr. 566,3 mill.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i 2011 nominelt redusert med kr. 84,9 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien redusert med kr. 79,1 mill., tilsvarende 12,1%.

Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 27.10.11 kr. 525,4 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 40,9 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Sevan Drilling, Yara, Statoil, Orkla, Fred Olsen Energy, Gjensidige Forsikring, Norsk Hydro og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 27,5 mill..

Det er pr. 30.09.11 solgt aksjer i Statoil, Floatel International og Golar Energi til samlet salgspris kr. 8,9 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 4,2 mill., som er avregnet i regnskapet pr. 30.09.11.

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

Vi har mottatt 13.152 aksjer i Skiens Aktiemølle som utbytte fra Redeiaktieselskaper Henneseid. Pr. 27.10.11 eier vi 283.537 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,0 mill.. Aksjenes markedsverdi er kr. 25,5 mill. (kr.90,00 pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 30.09.11 kr. 33,9 mill., mot kr. 56,8 mill. pr. 31.12.10. Pr. i dag kr. 32,9 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Statoil 30%, Orkla 15%, General Electric 9%, Yara 9%, Norsk Hydro 8%, Arendals Fossekompagni 6%, Hafslund 2% og Bonheur 2% og Broerne 6 2%. Disse selskaper utgjør til sammen 83% av den totale kursverdi.

### Ordinært resultat for 3. kvartal 2011.

Ordinært resultat etter skatt for 3. kvartal 2011 er kr. - 12,6 mill., mot kr. 5,9 mill. i tilsvarende periode i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 1,9 mill., mot kr. 0,7 mill. i fjor, samt aksjesalgsgvinster på kr. 1,0 mill., mot kr. 5,6 mill. i fjor og nedskrivning på aksjer på kr. 14,7 mill., mot kr. 0,0 mill. i fjor.

Nedgangen i resultatet i 3. kv. 2011 skyldes nedskrivning på aksjer i andre selskaper og lavere aksjesalgsgvinster.

### Ordinært resultat pr. 30.09.2011.

Ordinært resultat etter skatt pr. 30.09.11 er kr. 12,4 mill., mot kr. 23,3 mill. i tilsvarende periode i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 24,4 mill., mot kr. 18,5 mill. i fjor, samt aksjesalgsgvinster på kr. 4,2 mill., mot kr. 5,7 mill. i fjor og nedskrivning på aksjer på kr. 14,7 mill., mot kr. 0,0 i fjor.

Nedgangen i resultatet pr. 30.09.11 skyldes nedskrivning på aksjer i andre selskaper og lavere aksjesalgsgvinster.

**Ordinært resultat for året 2011** ser foreløpig ut til å bli svakere enn resultatet for 2010 på grunn av nedskrivning på aksjer i andre selskaper og lavere aksjesalgsgvinster.

De ovennevnte nedskrivninger på aksjer i andre selskaper har ingen kontanteffekt. Kontantstrømoppstillingen viser at vi pr. 30.09.2011 er tilført kr. 23,1 mill.. Nettoutbetalinger til aksjeinvesteringer er kr. 19,9 mill., og utbetalt utbytte er kr. 26,1 mill.. Kontantbeholdningen er derfor redusert til kr. 33,9 mill..

## Eiendommer.

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. Norgesmøllenes frist for å gjøre denne rett gjeldende er 01.09.2014.

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

## Kraft.

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var pr. 30.09.11 2.962.000 kWh, mot 2.822.000 kWh i fjor. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 23,7 øre/kWh, mot 22,5 øre/kWh i tilsvarende periode i fjor.

## Diverse opplysninger.

Fra 01.01.2011 plikter alle børsnoterte selskaper 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. 01.01.2011 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. Pr. 30.09.2011 er aksjene nedskrevet med kr. 133,1 mill..

Skien 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 og rammebetingelser. Selskapet har ikke langsiktig gjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

Pr. 30.09.11 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. 30.09.11.

## Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)

	30.09.2011	30.09.2010	Året 2010	3.kv 2011	3.kv 2010
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	135	131	292	6	6
Kraftsalgsinntekter	701	636	886	242	184
Sum driftsinntekter	836	767	1 178	248	190
Lønnskostnad	1 238	1 169	2 231	423	378
Avskrivninger	544	544	725	181	182
Annen driftskostnad	1 175	1 377	1 803	460	598
Sum driftskostnader	2 957	3 090	4 759	1 064	1 158
Driftsresultat	(2 121)	(2 323)	(3 581)	(816)	(968)
Finansinntekter	29 894	25 932	32 387	3 243	6 892
Finanskostnader	0	77	1 581	0	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler	14 681	0	0	14 681	0
Ordinært resultat før skattekostnad	13 092	23 532	27 225	(12 254)	5 924
Beregnet skattekostnad	723	268	254	300	16
Resultat etter skatt	12 369	23 264	26 971	(12 554)	5 908
Resultat pr.aksje i kr.	1,82	3,42	3,97	(1,85)	0,87
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	1,82	3,42	3,97	(1,85)	0,87

## Utvidet resultatoppstilling ( i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	12 369	23 264	26 971	(12 554)	5 908
Endring virkelig verdi EK-instr.tilgj for salg	(133 143)	(48 254)	33 298	(76 720)	51 992
Totalresultat	(120 774)	(24 990)	60 269	(89 274)	57 900

**Balanskonto ( i 1.000 kr.)**

	30.09.11	30.09.10	31.12.10
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	19 508	20 233	20 051
Finansielle anleggsmidler	11 762	13 782	13 782
Fordringer	1 843	4 620	1 296
Andre investeringer	2 500	2 500	2 503
Investeringer	514 400	552 070	637 457
Bankinnskudd	33 914	52 495	56 782
Sum eiendeler	583 927	645 700	731 871
Innskutt egenkapital	65 416	65 547	65 547
Opptjent egenkapital	509 295	572 042	657 303
Avsetning og forpliktelser	6 515	7 364	7 234
Kortsiktig gjeld	2 701	747	1 787
Sum egenkapital og gjeld	583 927	645 700	731 871

**Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)**

	30.09.11	30.09.10	2010
	IFRS	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	23 084	16 367	20 618
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	(19 857)	(3 572)	(3 536)
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	(26 095)	(26 095)	(26 095)
Endring i kontanter	(22 868)	(13 300)	(9 013)
Beholdning av kontanter 01.01.11	56 782	65 795	65 795
Beholdning av kontanter 30.09.11	33 914	52 495	56 782

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

	Aksjekap.	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkap	Sum egenkap.
<b>Egenkapital 01.01.10</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 707</b>	<b>309</b>	<b>623107</b>	<b>688 651</b>
Totalresultat i perioden				60 269	60 269
Salg egne aksjer		3		21	24
Andre endringer				-1	-1
Utdelt utbytte				-26 094	-26 094
<b>Egenkapital pr. 31.12.10</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 704</b>	<b>309</b>	<b>657 302</b>	<b>722 849</b>
Totalresultat i perioden				-120 774	-120 774
Kjøp egne aksjer		-131		-1 138	-1 269
Utdelt utbytte				-26 095	-26 095
<b>Egenkapital pr. 30.09.11</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 835</b>	<b>309</b>	<b>509 295</b>	<b>574 711</b>

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør TNOK 749 pr. 30.09.2011.

Skien, 27. oktober 2011.

**Styret i Skiens Aktiemølle ASA.**

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 30.09.11 - SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESELSK	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi (**)	Kost- pris	Utbytteestimat 2011
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>						
<b><u>Anleggsmidler</u></b>						
Broerne 6	20,0	432	22 233,08	9 604 691	197 504	604 800
Henneseid	15,5	6 576	328,00	2 156 928	2 962 554	657 600
Diverse andre aksjer				868	35 400	0
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>				<b>11 762 487</b>	<b>3 195 458</b>	<b>1 262 400</b>
<b><u>Omløpsmidler</u></b>						
Eiendomsspar		8 000	159,00	1 272 000	310 922	22 000
PCI Biotech Holding		8 227	40,50	333 194	212 810	0
Oren Oil		277 077	0,01	2 771	1	0
Valhalla Oil and Gas		584	40,00	23 360	9 001	0
				<b>1 631 324</b>	<b>532 734</b>	<b>22 000</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
DnB NOR		22 733	59,40	1 350 340	842 383	90 932
DNO		135 800	5,46	741 468	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		45 580	169,10	7 707 578	11 428 188	711 600
Gjensidige Forsikring		46 300	61,10	2 828 930	2 721 969	170 610
Marine Harvest		27 000	2,58	69 660	116 967	21 600
Norsk Hydro		1 581 450	27,07	42 809 852	37 915 300	1 163 588
Orkla		1 682 882	45,05	75 813 834	62 441 263	12 621 615
Schibsted		39 680	127,00	5 039 360	3 413 770	119 040
Statoil		1 191 710	127,00	151 347 170	77 363 613	7 260 688
Storebrand		39 389	29,96	1 180 094	1 217 266	43 328
Telenor		89 800	91,30	8 198 740	5 732 660	341 240
Yara		182 095	227,60	41 444 822	15 602 508	960 273
				<b>338 531 848</b>	<b>220 444 137</b>	<b>23 504 514</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Aker		25 060	119,00	2 982 140	8 689 001	250 600
Bonheur		83 750	119,00	9 966 250	3 591 521	586 250
Borgestad		25 853	184,00	4 756 952	1 586 641	129 265
Borgestad Industries		25 853	52,00	1 344 356	496 112	38 780
Cermaq		51 000	63,00	3 213 000	986 068	0
Domstein		45 944	0,95	43 647	543 010	0
Hafslund A		54 250	58,75	3 187 188	7 536 218	406 875
Hafslund B		187 197	59,00	11 044 623	10 937 389	1 397 738
Norske Skog		1 552 361	4,21	6 535 440	80 459 256	0
Norway Pelagic		307	30,50	9 364	11 666	461
Odfjell A		8 000	34,20	273 600	940 495	8 000
PhotoCure		58 125	36,50	2 121 563	2 723 882	0
Rieber & Søn		29 973	38,70	1 159 955	1 367 623	209 811
Scana Industrier		50 128	2,64	132 338	132 338	0
Sevan Marine		479 440	0,48	230 131	9 200 696	0
Siem Offshore		408 601	8,42	3 440 420	4 653 078	0
Veidekke		15 000	35,90	538 500	535 851	37 500
Wilh.Wilhelmsen		6 198	25,70	159 289	149 992	3 099
Wilh.Wilhelmsen Holding A		49 350	124,50	6 144 075	4 674 128	172 725
Wilh.Wilhelmsen Holding B		12 500	126,00	1 575 000	921 151	43 750
				<b>58 857 829</b>	<b>140 136 116</b>	<b>3 284 854</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Arendals Fossekompani		20 871	1 720,00	35 898 120	6 407 905	1 669 680
Olav Thon Eiendom		3 500	810,00	2 835 000	677 527	35 000
Sevan Drilling		1 338 000	3,86	5 164 680	10 380 368	0
Solvang		5 600	18,40	103 040	61 265	0
				<b>44 000 840</b>	<b>17 527 065</b>	<b>1 704 680</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>						
Nokia	EØS	8 500	33,00	280 500	467 500	26 820
Holmen B	EØS	26 800	146,00	3 912 800	6 384 572	161 636
SAS	EØS	18 810	9,33	175 497	737 181	0
ProSafe SE	EØS	82 730	38,39	3 176 005	4 181 603	141 468
Svenska Cell	EØS	8 800	72,00	633 600	853 738	30 473
				<b>8 178 402</b>	<b>12 624 594</b>	<b>360 397</b>
General Elect US		556 014	89,80	49 930 057	122 714 601	1 771 405
RCCL	LIB	37 800	128,10	4 842 180	5 317 452	20 435
BW Offshore	BE	110 756	10,35	1 146 325	1 548 321	49 542
Golar LNG	BE	6 000	193,50	1 161 000	517 716	27 265
Subsea 7	CAYMAN	55 487	110,30	6 120 216	855 360	0
				<b>63 199 778</b>	<b>130 953 450</b>	<b>1 868 647</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>				<b>514 400 022</b>	<b>522 218 096</b>	<b>30 745 092</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>526 162 508</b>	<b>525 413 554</b>	<b>32 007 492</b>
<b><u>Mottatte utbytteaksjer</u></b>						
Fra Henneseid: 13.152 aksjer i Skiens Akiemølle à 96,50						1 269 168
<b>Sum utbytter inkl. utbytteaksjer</b>						<b>33 276 660</b>

## 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 utarbeidet åpningsbalansen ved dato for overgang til IFRS, pr 1. januar 2010. Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 var første finansielle rapportering i henhold til IFRS og i samsvar med IAS 34. Forklaringer av overgangseffekter ble gjort rede for i delårsrapporten for 1.kvartal. Delårsrapporten pr. 30.09.2011 inkluderer bare avstemming av resultat og egenkapitaleffekter ved overgangen til IFRS for sammenligningstallene i 2010.

### Endringer i resultatregnskapet som følge av overgang til IFRS

Avstemming GRS - IFRS										
Resultatregnskap										
	Pr. 30.09.2010		Pr. 30.09.2010		Q3 - 2010		Q3 - 2010		2010	
(Beløp i TNOK)	GRS	Endring	IFRS		GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS
Leieinntekter	131	-	131		6	-	6	292		292
Kraftssalgssinntekter	636	-	636		184	-	184	886	-	886
Sum driftsinntekter	767		767		190		190	1 178		1 178
Lønnskostnad	1 169	-	1 169		378	-	378	2 231	-	2 231
Avskrivninger	544		544		182		182	725		725
Annen driftskostnad	1 377		1 377		598		598	1 803		1 803
Sum driftskostnader	3 090	-	3 090		1 158	-	1 158	4 759	-	4 759
Driftsresultat	-2 323		-2 323		-968		-968	-3 581		-3 581
Netto finansposter	25 855		25 855		6 892		6 892	30 806		30 806
Ordinært resultat før skatt	23 532		23 532		5 924		5 924	27 225		27 225
Skattekostnad	268		268		16		16	254		254
<b>Årsresultat</b>	<b>23 264</b>	<b>-</b>	<b>23 264</b>		<b>5 908</b>	<b>-</b>	<b>5 908</b>	<b>26 971</b>	<b>-</b>	<b>26 971</b>
Utvidet resultatoppstilling										
Periodens resultat		23 264	23 264			5 908	5 908		26 971	26 971
Andre inntekter og kostnader		-48 254	-48 254			51 992	51 992		33 298	33 298
<b>Totalresultat</b>		<b>-24 990</b>	<b>-24 990</b>			<b>57 900</b>	<b>57 900</b>		<b>60 269</b>	<b>60 269</b>

### Endringer i egenkapitalen som følge av overgang til IFRS

Avstemming GRS - IFRS		
Endringer i egenkapital som følge av overgang til IFRS		
	01.01.2010	30.09.2010
<b>Egenkapital - GRS</b>	<b>561 963</b>	<b>585 250</b>
Oppjustering aksjer til virkelig verdi	100 594	52 339
Omklassifisering av avsatt utbytte	26 094	
<b>Egenkapital - IFRS</b>	<b>688 651</b>	<b>637 589</b>