



## KVARTALSRAPPORT PR. 31. DESEMBER 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. 31.12.11 Kr. 584,7 mill..  
Pr. 08.02.12 Kr. 616,8 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2011 nominelt redusert med kr. 66,5 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien redusert med kr. 54,9 mill., tilsvarende 8,4%. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris fratrukket nedskrivninger på kr. 14,7 mill. pr. 31.12.2011 er kr. 528,7 mill.. Urealiserte kursgevinst pr. samme dato utgjør kr. 56,0 mill..

Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 08.02.12 kr. 531,8 mill.. Urealisert kursgevinst pr denne dato utgjør således kr. 85,0 mill..

I 2011 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. 30,8 mill..

I 2011 er det solgt aksjer i Statoil, Floatel International og Golar Energi til samlet salgspris kr. 8,9 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 4,2 mill..

Hittil i 2012 er det kjøpt aksjer i Hafslund B og Wilh. Wilhelmsen til samlet kostpris kr. 3,0 mill..

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. 31.12.11 eier vi 283.537 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,0 mill.. Aksjenes markedsverdi er kr. 25,4 mill. (kr.89,75 pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.12.11 kr. 39,1 mill., mot kr. 56,8 mill. pr. 31.12.10. Pr. i dag kr. 38,5 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Statoil 29%, Orkla 13%, General Electric 10%, Norsk Hydro 8%, Yara 8%, Arendals Fossekompagni 6%, Hafslund 3%, Norske Skog 2% og Bonheur 2%. Disse selskaper utgjør til sammen 81% av den totale kursverdi.

### Ordinært resultat for 4. kvartal 2011.

Ordinært resultat etter skatt for 4. kvartal 2011 er kr. 8,2 mill., mot kr. 3,7 mill. i tilsvarende periode i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 9,1 mill., mot kr. 0,5 mill. i fjor.

Økningen i resultatet i 4. kv. 2011 skyldes høyere mottatt utbytte fra andre selskaper.

### Ordinært resultat for 2011.

Ordinært resultat etter skatt i 2011 er kr. 20,6 mill., mot kr. 27,0 mill. i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 33,5 mill., mot kr. 19,1 mill. i 2010, samt aksjesalgsgvinster på kr. 4,2 mill, mot kr. 11,1 mill. i 2010 og nedskrivning på aksjer på kr. 14,7 mill., mot kr. 0,0 i 2010.

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

De ovennevnte nedskrivninger på aksjer i andre selskaper har ingen kontanteffekt. Kontantstrømoppstillingen viser at vi i 2011 er tilført kr. 31,6 mill.. Nettoutbetalinger til aksjeinvesteringer er kr. 23,2 mill., og utbetalt utbytte er kr. 26,1 mill.. Kontantbeholdningen er derfor redusert til kr. 39,1 mill..

Styret foreslår å utbetale et utbytte på kr. 4,00 pr. aksje for 2011, det samme som i 2009 og 2010, tilsvarende 26,0 mill.

Resultatet for 2012 kan bli noe bedre enn i 2011.

## Eiendommer.

Selskapet eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca. 38 mål. Bygningene, som er fullverdiforsikret 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 3.993.000 kWh i 2011, mot 3.839.000 kWh i 2010. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 23,3 øre/kWh, mot 23,1 øre/kWh i 2010.

## 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. 31.12.2011 er aksjene nedskrevet med kr. 77,9 mill..

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

I 2011 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. 31.12.11.

## Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)

	Året 2011	Året 2010	4.kv 2011	4.kv 2010
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	251	292	116	161
Kraftsalgsinntekter	931	886	230	250
Sum driftsinntekter	1 182	1 178	346	411
Lønnskostnad	2 383	2 231	1 145	1 062
Avskrivninger	725	725	181	181
Annen driftskostnad	1 551	1 803	375	426
Sum driftskostnader	4 659	4 759	1 701	1 669
Driftsresultat	(3 477)	(3 581)	(1 355)	(1 258)
Finansinntekter	39 445	32 386	9 550	6 455
Finanskostnader	0	1 581	1	1 504
Nedskrivning av finansielle eiendeler	14 682	0	0	0
Ordinært resultat før skattekostnad	21 286	27 224	8 194	3 693
Beregnet skattekostnad	694	253	(29)	(14)
Resultat etter skatt	20 592	26 971	8 223	3 707
Resultat pr.aksje i kr.	3,03	3,97	1,21	0,55
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	3,03	3,97	1,21	0,55

## Utvidet resultatoppstilling ( i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	20 592	26 971	8 223	3 707
Endring virkelig verdi EK-instr.tilgj for salg	(77 935)	33 299	55 208	81 553
Totalresultat	(57 343)	60 270	63 431	85 260

**Balanskonto ( i 1.000 kr.)**

	31.12.11	31.12.10
	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	19 326	20 051
Finansielle anleggsmidler	13 150	13 782
Fordringer	868	1 296
Obligasjoner	2 500	2 503
Aksjer	571 526	637 457
Bankinnskudd	39 090	56 782
Sum eiendeler	646 460	731 871
Innskutt egenkapital	65 416	65 547
Opptjent egenkapital	572 726	657 303
Avsetning og forpliktelser	6 521	7 234
Kortsiktig gjeld	1 797	1 787
Sum egenkapital og gjeld	646 460	731 871

**Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)**

	2011	2010
	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	31 566	20 618
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	(23 163)	(3 536)
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	(26 095)	(26 095)
Endring i kontanter	(17 692)	(9 013)
Beholdning av kontanter 01.01.11	56 782	65 795
Beholdning av kontanter 31.12.11	39 090	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>623 107</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				-57 343	-57 343
Kjøp egne aksjer		-131		-1 138	-1 269
Utdelt utbytte				-26 095	-26 095
<b>Egenkapital pr. 31.12.11</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 835</b>	<b>309</b>	<b>572 726</b>	<b>638 142</b>

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør kr. 56,0 mill. pr. 31.12.2011.

Skien, 9. februar 2012.

**Styret i Skiens Aktiemølle ASA.**

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.11 - SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESELSK	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Kost- pris	Utbytte 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	539,02	3 544 596	2 962 554	657 600
Diverse andre aksjer				868	35 400	0
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>				<b>13 150 154</b>	<b>3 195 458</b>	<b>1 262 400</b>
<b><u>Omløpsmidler</u></b>						
Eiendomsspar		8 000	145,00	1 160 000	310 922	22 000
PCI Biotech Holding		8 227	39,90	328 257	212 810	0
Oren Oil		277 077	0,01	2 771	1	0
Valhalla Oil and Gas		584	10,00	5 840	9 001	0
				<b>1 496 868</b>	<b>532 734</b>	<b>22 000</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Cermaq		51 000	71,35	3 638 850	986 068	0
DnB NOR		22 733	58,75	1 335 564	842 383	90 932
DNO		135 800	7,58	1 028 685	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		45 580	201,30	9 175 254	11 428 188	711 600
Gjensidige Forsikring		46 300	69,05	3 197 015	2 721 969	170 610
Marine Harvest		27 000	2,60	70 200	116 967	21 600
Norsk Hydro		1 581 450	28,06	44 367 580	37 915 300	1 163 588
Orkla		1 742 882	44,78	78 037 542	64 942 762	12 613 865
Schibsted		39 680	150,95	5 989 696	3 413 770	119 040
Statoil		1 196 710	154,35	184 712 189	78 071 320	7 260 688
Storebrand		39 389	30,55	1 203 334	1 217 266	43 328
Telenor		89 800	98,30	8 827 340	5 732 660	341 240
Yara		182 095	242,25	44 112 514	15 602 507	960 273
				<b>385 695 761</b>	<b>224 639 410</b>	<b>23 496 764</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Aker		25 060	156,25	3 915 625	8 689 001	250 600
Bonheur		83 750	116,25	9 735 938	3 591 521	586 250
Borgestad		25 853	152,00	3 929 656	1 586 641	129 265
Borgestad Industries		25 853	46,60	1 204 750	496 112	38 780
Hafslund A		54 250	57,50	3 119 375	7 536 218	406 875
Hafslund B		187 197	58,00	10 857 426	10 937 388	1 397 737
Norske Skog		1 552 361	4,86	7 544 474	80 459 256	0
Norway Pelagic		307	24,60	7 552	11 666	460
Odfjell A		8 000	36,00	288 000	940 495	8 000
PhotoCure		58 125	34,90	2 028 563	2 723 882	0
Rieber & Søn		29 973	38,40	1 150 963	1 367 623	209 811
Scana Industrier		50 128	1,99	99 504	132 338	0
Sevan Marine		4 795	8,77	42 028	9 200 696	0
Sevan Marine nye		14 385	8,77	126 156	96 379	0
Siem Offshore		408 601	8,22	3 356 657	4 653 078	0
Veidekke		15 000	38,75	581 250	535 851	37 500
Wilh. Wilhelmsen		6 198	29,05	180 052	149 992	6 198
Wilh. Wilhelmsen Holding A		49 350	138,25	6 822 638	4 674 128	271 425
Wilh. Wilhelmsen Holding B		12 500	133,50	1 668 750	921 151	68 750
				<b>56 659 357</b>	<b>138 703 416</b>	<b>3 411 651</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 650,00	34 437 150	6 407 905	1 669 680
Domstein		45 944	0,83	38 134	543 010	0
Olav Thon Eiendom		3 500	789,00	2 761 500	677 527	35 000
Sevan Drilling		1 338 000	5,23	6 991 050	10 380 368	0
Solvang		5 600	18,40	103 040	61 265	0
				<b>44 330 874</b>	<b>18 070 075</b>	<b>1 704 680</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>						
Nokia	EØS	8 500	29,18	248 030	467 500	26 820
Holmen B	EØS	26 800	171,60	4 598 880	6 384 572	161 636
SAS	EØS	18 810	6,92	130 071	737 181	0
ProSafe SE	EØS	82 730	41,53	3 435 777	4 181 603	219 234
Svenska Cell	EØS	8 800	88,53	779 064	853 738	30 473
				<b>9 191 822</b>	<b>12 624 594</b>	<b>438 163</b>
General Elect US		556 014	107,10	59 549 099	122 714 601	1 779 281
RCCL	LIB	37 800	152,10	5 749 380	5 317 452	20 435
BW Offshore	BE	110 756	9,44	1 044 983	1 548 321	75 942
Golar LNG	BE	6 000	266,90	1 601 400	517 716	37 685
Subsea 7	CAYMAN	55 487	111,85	6 206 221	855 360	0
				<b>74 151 083</b>	<b>130 953 450</b>	<b>1 913 343</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>				<b>571 525 765</b>	<b>525 523 679</b>	<b>30 986 601</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>584 675 919</b>	<b>528 719 137</b>	<b>32 249 001</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>33 518 169</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. 31.12.2011 inkluderer bare avstemming av resultat og egenkapitaleffekter ved overgangen til IFRS for sammenligningstallene i 2010.

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

<b>Avstemming GRS - IFRS</b>							
<b>Resultatregnskap</b>							
	Q4 - 2010		Q4 - 2010		2010		2010
<i>(Beløp i TNOK)</i>	GRS	Endring	IFRS		GRS	Endring	IFRS
Leieinntekter	161	-	161		292		292
Kraftssalgsinntekter	250	-	250		886	-	886
Sum driftsinntekter	411		411		1 178		1 178
Lønnskostnad	1 062	-	1 062		2 231	-	2 231
Avskrivninger	181		181		725		725
Annen driftskostnad	426		426		1 803		1 803
Sum driftskostnader	1 669	-	1 669		4 759	-	4 759
			-				
Driftsresultat	-1 258		-1 258		-3 581		-3 581
Netto finansposter	4 951		4 951		30 806		30 806
Ordinært resultat før skatt	3 693		3 693		27 225		27 225
Skattekostnad	-14		-14		254		254
<b>Årsresultat</b>	<b>3 707</b>	<b>-</b>	<b>3 707</b>		<b>26 971</b>	<b>-</b>	<b>26 971</b>
<b>Utvidet resultatoppstilling</b>							
Periodens resultat		3 707	3 707			26 971	26 971
Andre inntekter og kostnader		81 552	81 552			33 298	33 298
<b>Totalresultat</b>		<b>85 259</b>	<b>85 259</b>			<b>60 269</b>	<b>60 269</b>

## Endringer i egenkapitalen som følge av overgang til IFRS

<b>Avstemming GRS - IFRS</b>		
<b>Endringer i egenkapital</b>		
	01.01.2010	31.12.2010
<b>Egenkapital - GRS</b>	<b>561 963</b>	<b>562 862</b>
Oppjustering aksjer til virkelig verdi	100 594	133 893
Omklassifisering av avsatt utbytte	26 094	26 095
<b>Egenkapital - IFRS</b>	<b>688 651</b>	<b>722 850</b>