



## KVARTALSRAPPORT PR. 31. MARS 2012.

Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til med IFRS (International Financial Reporting Standards) og standard for delårsrapportering (IAS 34). Det er i kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet.

### Aksjer.

I 2012 har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper utviklet seg som følger:

Pr. 01.01.12 Kr. 584,7 mill..

Pr. 31.03.12 Kr. 621,5 mill..

Pr. 02.05.12 Kr. 605,5 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i 2012 nominelt øket med kr. 20,8 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 17,0 mill., tilsvarende 2,9%.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 03.05.12 kr. 534,7 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 70,8 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Hafslund B, Stolt Nielsen, Wilh. Wilhelmsen og Scana Industrier til samlet kostpris kr. 6,6 mill..

Det er pr. 31.03.12 solgt aksjer i SAS til salgspris kr. 0,06 mill.. Regnskapsmessig tap er kr. 0,3 mill..

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

Pr. 03.05.12 eier vi 283.537 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr.18,0 mill. (kr. 63,43 pr.aksje). Aksjenes markedsverdi er kr. 25,5 mill. (kr.90,- pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.03.12 kr. 34,2 mill., mot kr. 39,1 mill. pr. 31.12.11. Pr. i dag kr. 33,7 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Statoil 30%, Orkla 13%, General Electric 10%, Yara 8%, Norsk Hydro 7% Arendals Fossekompagni 6%, Hafslund 2% og Bonheur 2% og Fred Olsen Energy 2%. Disse selskaper utgjør til sammen 80% av den totale kursverdi.

### Ordinært resultat pr. 31.03.2012.

Ordinært resultat etter skatttekostnad pr. 31.03.12 er kr. 0,7 mill., mot kr. 3,0 mill. pr. 31.03.11.

Resultatet for 1. kvartal 2012 inneholder blant annet et nettotap ved salg av aksjer på kr. 0,3 mill, mot en nettogevinst på kr. 2,2 mill. for 1. kvartal 2011. Dessuten inneholder resultatet for 1. kvartal 2012 utbytte fra andre selskaper på kr. 1,4 mill., mot kr. 1,0 mill. i tilsvarende periode i fjor. Tallene er som vanlig preget av at aksjeutbytter i andre selskaper i det vesentlig innkasseres i 2. kvartal. Vi forventer å motta et totalt aksjeutbytte på kr. 23,9 mill. i 2012, mot kr. 33,5 mill i 2011.

Nedgangen i resultatet i 1. kvartal 2012 skyldes lavere aksjesalgsgvinster.

**Ordinært resultatet for året 2012** forventes bli på linje med resultatet for 2011.

### 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 pr. 31.03.2012 ved kraftstasjonen Eidet 1 var 1.099.000 kWh, mot 1.061.000 kWh i fjor. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 22,7 øre/kWh, mot 26,6 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 aksjer i andre selskaper bokføres til aktuell markedspris, ikke som tidligere til historisk kostpris. Pr. 01.01.2012 er disse aksjene oppskrevet med kr. 56,0 mill.. I 1. kvartal 2012 er oppskrivningen øket med kr. 31,9 mill., slik at oppskrivningen pr. 31.03.2012 er kr. 87,8 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 og rammebetingelser. Selskapet har ikke langsiktig gjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

Pr. 31.03.12 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. 31.03.12.

### Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)

	1.kv. 2012	1.kv.2011	Året 2011
	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	6	11	251
Kraftsalgsinntekter	249	282	931
Sum driftsinntekter	255	293	1 182
Lønnskostnad	351	344	2 383
Avskrivninger	181	181	725
Annen driftskostnad	501	443	1 551
Sum driftskostnader	1 033	968	4 659
Driftsresultat	(778)	(675)	(3 477)
Finansinntekter	1 832	3 821	39 445
Finanskostnader	307	0	14 682
Ordinært resultat før skattekostnad	747	3 146	21 286
Beregnet skattekostnad	85	110	694
Resultat etter skatt	662	3 036	20 592
Basisresultatresultat pr.aksje i kr.	0,10	0,47	3,16
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	0,10	0,47	3,16

### Utvidet resultatoppstilling ( i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	662	3 036	20 592
Endring virkelig verdi EK-instr.tilgj for salg	31 866	11 370	(77 935)
Totalresultat	32 528	14 406	(57 343)

### Balansekonto ( i 1.000 kr.)

	31.03.12	31.03.11	31.12.11
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	19 145	19 870	19 326
Finansielle anleggsmidler	13 150	13 863	13 150
Fordringer	1 277	1 751	868
Aksjer	608 359	655 034	571 526
Obligasjoner	2 500	2 500	2 500
Bankinnskudd	34 212	52 981	39 090
Sum eiendeler	678 643	745 999	646 460
Innskutt egenkapital	65 416	65 547	65 416
Opptjent egenkapital	605 254	671 708	572 726
Avsetning og forpliktelser	6 453	7 179	6 521
Kortsiktig gjeld	1 520	1 565	1 797
Sum egenkapital og gjeld	678 643	745 999	646 460

<b>Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)</b>	<b>31.03.12</b>	31.03.11	2011
	<b>IFRS</b>	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	<b>396</b>	254	31 566
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	<b>(5 274)</b>	(4 055)	(21 894)
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	<b>0</b>	0	(27 364)
Kontantstrøm fra perioden	<b>(4 878)</b>	(3 801)	(17 692)
Beholdning av kontanter 01.01.12	<b>39 090</b>	56 782	56 782
Beholdning av kontanter 31.03.12	<b>34 212</b>	52 981	39 090

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

	Aksjekap.	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkap	Sum egenkap.
<b>Egenkapital 01.01.11</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 704</b>	<b>309</b>	<b>657 303</b>	<b>722 850</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>
Totalresultat i perioden				32 528	32 528
<b>Egenkapital pr. 31.03.12</b>	<b>67 942</b>	<b>-2 835</b>	<b>309</b>	<b>605 254</b>	<b>670 670</b>

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør TNOK 87.823 pr. 31.03.2011.

Skien, 3. mai 2012.

**Styret i Skiens Aktiemølle ASA**

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.03.12 - SKIENS AKTIEMØLLE**

Aksjeselskap	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi	Kost- pris
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>					
<b><u>Anleggsmidler</u></b>					
Broerne 6 **	20,0	432	22 233,08	9 604 691	197 504
Henneseid	15,5	6 576	539,02	3 544 596	2 962 554
Diverse andre aksjer **				868	35 400
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>				<b>13 150 154</b>	<b>3 195 458</b>
<b><u>Omløpsmidler</u></b>					
Eiendomsspar **		8 000	145,00	1 160 000	310 922
PCI Biotech Holding		8 227	41,90	344 711	212 810
Oren Oil **		27 708	0,10	2 771	1
Valhalla Oil and Gas **		584	10,00	5 840	9 001
				<b>1 513 322</b>	<b>532 734</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Cermaq		51 000	75,00	3 825 000	986 068
DnB NOR		22 733	73,20	1 664 056	842 383
DNO		135 800	10,10	1 371 580	1 648 250
Fred Olsen Energy		45 580	223,30	10 178 014	11 428 188
Gjensidige Forsikring		46 300	67,25	3 113 675	2 721 969
Marine Harvest		27 000	2,94	79 380	116 967
Norsk Hydro		1 581 450	31,01	49 040 765	37 915 300
Orkla		1 792 882	45,06	80 787 263	67 195 012
Schibsted		39 680	211,00	8 372 480	3 413 770
Statoil		1 196 710	154,60	185 011 366	78 071 320
Storebrand		39 389	28,80	1 134 403	1 217 266
Telenor		89 800	105,60	9 482 880	5 732 660
Yara		182 095	271,60	49 457 002	15 602 507
				<b>403 517 863</b>	<b>226 891 660</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Aker		25 060	186,50	4 673 690	8 689 001
Bonheur		83 750	129,50	10 845 625	3 591 521
Borgestad		25 853	136,00	3 516 008	1 586 641
Borgestad Industries		25 853	39,00	1 008 267	496 112
Hafslund A		54 250	57,00	3 092 250	7 536 218
Hafslund B		222 197	57,50	12 776 328	12 969 418
Norske Skog		1 552 361	5,70	8 848 458	80 459 256
Norway Pelagic		307	27,50	8 443	11 666
Odfjell A		8 000	38,00	304 000	940 495
PhotoCure		58 125	44,70	2 598 188	2 723 882
Rieber & Søn		29 973	41,00	1 228 893	1 367 623
Scana Industrier		85 985	2,14	184 008	177 159
Sevan Drilling		1 338 000	7,59	10 155 420	10 380 368
Sevan Marine		19 180	15,90	304 962	9 297 075
Siem Offshore		408 601	10,95	4 474 181	4 653 078
Veidekke		15 000	48,40	726 000	535 851
Wilh. Wilhelmsen		36 198	39,00	1 411 722	1 155 997
Wilh. Wilhelmsen Hold. A		49 350	150,00	7 402 500	4 674 128
Wilh. Wilhelmsen Hold. B		12 500	150,50	1 881 250	921 151
				<b>75 440 191</b>	<b>152 166 640</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 685,00	35 167 635	6 407 905
Domstein		45 944	0,81	37 215	543 010
Olav Thon Eiendom		3 500	888,00	3 108 000	677 527
Solvang		5 600	15,10	84 560	61 265
				<b>38 397 410</b>	<b>7 689 707</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>					
Nokia	EØS	8 500	30,70	260 950	467 500
Holmen B	EØS	26 800	161,36	4 324 448	6 384 572
SAS	EØS	9 410	7,07	66 529	368 795
ProSafe SE	EØS	82 730	45,28	3 746 014	4 181 603
Subsea 7	EØS	55 487	150,80	8 367 440	855 360
Svenska Cell	EØS	8 800	99,58	876 304	853 738
				<b>17 641 685</b>	<b>13 111 568</b>
General Elec	US	556 014	114,00	63 385 596	122 714 601
RCCL	LIB	37 800	167,10	6 316 380	5 317 452
BW Offshore	BE	110 756	7,59	840 638	1 548 321
Golar LNG	BE	6 000	217,60	1 305 600	517 716
				<b>71 848 214</b>	<b>130 098 090</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>				<b>608 358 685</b>	<b>530 490 399</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>621 508 839</b>	<b>533 685 857</b>