



RAPPORT 1. HALVÅR OG 2. KVARTAL 2011.

Halvårsberetning 2011.

Selskapet har konvertert fra norsk god regnskapsskikk (N-GAAP) til International Financial Reporting Standards (IFRS) med rapporteringseffekt fra 1. kvartal 2011. Halvårsrapporten 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. 18.08.11 Kr. 554,9 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i 2011 nominelt redusert med kr. 96,3 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien redusert med kr. 90,1 mill., tilsvarende 13,8%.

Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 18.08.11 kr. 539,1 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 15,8 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Sevan Drilling, Statoil, Yara, Orkla, Gjensidige Forsikring, Norsk Hydro og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 24,1 mill..

Det er pr. 30.06.11 solgt aksjer i Statoil og Golar Energi til samlet salgspris kr. 5,5 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 3,2 mill., som er avregnet i regnskapet pr. 30.06.11.

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. 18.08.11 eier vi 283.537 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,0 mill.. Aksjenes markedsverdi er kr. 26,8 mill. (kr.94,50 pr.aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 30.06.11 kr. 36,2 mill., mot kr. 56,8 mill. pr. 31.12.10. Pr. i dag kr. 32,2 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Statoil 27%, Orkla 14%, Norsk Hydro 10%, General Electric 9%, Yara 9%, Arendals Fossekompagni 7%, Hafslund 3% og Bonheur 2% og Broerne 6 2%. Disse selskaper utgjør til sammen 83% av den totale kursverdi.

Resultatet for 2. kvartal 2011.

Resultatet etter skatt for 2. kvartal 2011 var kr. 21,9 mill., mot kr. 16,5 mill. i tilsvarende periode i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 21,5 mill. og aksjesalgsgvinster på kr. 1,0 mill., mot henholdsvis kr. 16,7 mill. og kr.0,01 mill. for tilsvarende periode i fjor.

Økningen i resultatet i 2. kv. 2011 skyldes høyere utbytte fra andre selskaper og høyere aksjesalgsgvinster.

Resultatet for 1. halvår 2011.

Resultatet etter skatt pr. 30.06.11 var kr. 24,9 mill., mot kr. 17,4 mill. i tilsvarende periode i 2010. Resultatet inneholder mottatt utbytte fra andre selskaper på kr. 22,5 mill. og aksjesalgsgvinster på kr. 3,2 mill., mot henholdsvis kr. 17,8 mill., og kr. 0,01 mill for tilsvarende periode i fjor.

Økningen i resultatet pr. 30.06.11 skyldes høyere utbytte fra andre selskaper og høyere aksjesalgsgvinster.

Resultatet for året 2011 ser foreløpig ut til å bli noe svakere enn resultatet for 2010 på grunn av lavere aksjesalgsgvinster.

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 i 1. halvår 1.881.000 kWh, mot 2.027.000 kWh i fjor. Kraften er solgt til til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 24,4 øre/kWh.

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.

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 1. halvår 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 halvårsrapporten.

Halvårsregnskap 2011.

Resultatregnskap (i 1.000 kr.)

	30.06.2011		30.06.2010		Året	2.kv	2.kv
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Leieinntekter	129	125	292	118	109		
Kraftsalgsinntekter	459	452	886	177	193		
Sum driftsinntekter	588	577	1 178	295	302		
Lønnskostnad	816	791	2 231	472	456		
Avskrivninger	362	362	725	181	181		
Annen driftskostnad	715	779	1 803	272	387		
Sum driftskostnader	1 893	1 932	4 759	925	1 024		
Driftsresultat	(1 305)	(1 355)	(3 581)	(630)	(722)		
Finansinntekter	26 651	19 040	32 387	22 830	17 374		
Finanskostnader	0	77	1 581	0	0		
Ordinært resultat før skattekostnad	25 346	17 608	27 225	22 200	16 652		
Beregnet skattekostnad	423	252	254	313	172		
Resultat etter skatt	24 923	17 356	26 971	21 887	16 480		
Resultat pr.aksje i kr.	3,67	2,55	3,97	3,22	2,43		
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	3,67	2,55	3,97	3,22	2,43		

Utvidet resultatoppstilling (i 1.000 kr.)

Resultat etter skatt	24 923	17 356	26 971	21 887	16 480		
Endring virkelig verdi EK-instr.tilgj for salg	(56 423)	(100 246)	33 298	(67 793)	(93 718)		
Totalresultat	(31 500)	(82 890)	60 269	(45 906)	(77 238)		

Balansekonto (i 1.000 kr.)

	30.06.11	30.06.10	31.12.10
	IFRS	IFRS	IFRS
Varige driftsmidler	19 689	20 414	20 051
Finansielle anleggsmidler	13 150	13 782	13 782
Fordringer	1 417	1 565	1 296
Andre investeringer	2 500	2 503	2 503
Investeringer	599 211	492 239	637 457
Bankinnskudd	36 174	57 985	56 782
Sum eiendeler	672 141	588 488	731 871
Innskutt egenkapital	65 416	65 547	65 547
Opptjent egenkapital	598 569	514 141	657 303
Avsetning og forpliktelser	7 055	7 726	7 234
Kortsiktig gjeld	1 101	1 074	1 787
Sum egenkapital og gjeld	672 141	588 488	731 871

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.)

	30.06.11	30.06.10	2010
	IFRS	IFRS	IFRS
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	21 111	19 634	20 618
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	(15 624)	(1 349)	(3 536)
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	(26 095)	(26 095)	(26 095)
Endring i kontanter	(20 608)	(7 810)	(9 013)
Beholdning av kontanter 01.01.11	56 782	65 795	65 795
Beholdning av kontanter 30.06.11	36 174	57 985	56 782

Endringer i egenkapitalen (i 1.000 kr.) IFRS

	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				-31 500	-31 500
Kjøp egne aksjer		-131		-1 138	-1 269
Utdelt utbytte				-26 095	-26 095
Egenkapital pr. 30.06.11	67 942	-2 835	309	598 569	663 985

Fond for urealiserte kursgevinster inngår i annen egenkapital og utgjør TNOK 77.468 pr. 30.06.2011.

Erklæring fra styrets medlemmer og adm.direktør.

Styret og adm.direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte halvårsregnskap for Skiens Aktiemølle ASA pr. 30. juni 2011 og for 1. halvår 2011 inklusive sammendratte sammenligningstall pr. 30. juni 2010 og for 1. halvår 2010.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med IAS 34-delårsrapportering, samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat pr. 30. juni 2011 og 30. juni 2010. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiki og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærståendes vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Skien, 18. august 2011.

Emil Aubert	Tom Coward	Marichen W. Lenæs	Georg Kervel	Annette Aubert	Tormod Stensland
Styrets formann	Viseformann	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Adm.direktør

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 30.06.11 - 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	539,02	3 544 596	4 988 554
Diverse andre aksjer **				868	35 400
SUM ANLEGGSMIDLER				13 150 154	5 221 458
<u>Omløpsmidler</u>					
Eiendomsspar **		8 000	162,00	1 296 000	310 922
PCI Biotech Holding		8 227	48,30	397 364	212 810
Oren Oil **		277 077	0,01	2 771	1
Valhalla Oil and Gas **		584 000	0,04	23 360	9 001
				1 719 495	532 734
<u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u>					
DnB NOR		22 733	75,20	1 709 522	842 383
DNO		135 800	6,18	839 244	1 648 250
Fred Olsen Energy		35 580	190,80	6 788 664	9 713 959
Gjensidige Forsikring		36 300	66,50	2 413 950	2 119 950
Marine Harvest		27 000	4,33	116 910	163 677
Norsk Hydro		1 561 450	41,31	64 503 500	37 314 199
Orkla		1 679 782	51,30	86 172 817	62 306 899
Schibsted		39 680	172,20	6 832 896	3 413 770
Statoil		1 161 710	136,60	158 689 586	73 735 989
Storebrand		39 389	45,96	1 810 318	1 217 266
Telenor		89 800	88,35	7 933 830	5 732 660
Yara		179 595	303,70	54 543 002	14 996 510
				392 354 238	213 205 512
<u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u>					
Aker		25 060	143,50	3 596 110	8 689 001
Bonheur		83 750	138,00	11 557 500	3 591 521
Borgestad		25 853	199,00	5 144 747	1 586 641
Borgestad Industries		25 853	54,75	1 415 452	496 112
Cermaq		51 000	86,25	4 398 750	986 068
Domstein		45 944	1,20	55 133	585 738
Hafslund A		54 250	63,50	3 444 875	7 536 218
Hafslund B		187 197	62,00	11 606 214	10 937 389
Norske Skog		1 552 361	8,95	13 893 631	88 261 311
Norway Pelagic		307	33,00	10 131	11 666
Odfjell A		8 000	43,00	344 000	940 495
PhotoCure		58 125	44,00	2 557 500	2 723 882
Rieber & Søn		29 973	40,00	1 198 920	1 367 623
Scana Industrier		50 128	5,97	299 264	300 193
Sevan Marine		479 440	0,39	186 982	12 882 591
Siem Offshore		408 601	10,50	4 290 311	4 653 078
Veidekke		15 000	49,10	736 500	535 851
Wilh.Wilhelmsen		6 198	35,20	218 170	149 992
Wilh.Wilhelmsen Holding A		49 350	153,00	7 550 550	4 674 128
Wilh.Wilhelmsen Holding B		12 500	149,00	1 862 500	921 151
				74 367 238	151 830 649
<u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u>					
Arendals Fossekompagni		20 871	1 720,00	35 898 120	6 407 905
Olav Thon Eiendom		3 500	900,00	3 150 000	677 527
Sevan Drilling		1 250 000	4,66	5 825 000	10 000 000
Solvang		5 600	21,50	120 400	61 265
				44 993 520	17 146 697
<u>UTENLANDSKE AKSJER</u>					
Nokia EØS		8 500	34,00	289 000	816 000
Holmen B EØS		26 800	168,00	4 502 400	6 384 572
SAS EØS		18 810	12,95	243 590	1 302 390
ProSafe SE EØS		82 730	40,54	3 353 874	4 181 603
Svenska Cellt EØS		8 800	75,00	660 000	853 738
				9 048 864	13 538 303
General Elect US		556 014	101,28	56 313 098	122 714 601
RCCL LIB		37 800	202,40	7 650 720	5 317 452
BW Offshore BE		110 756	12,30	1 362 299	1 548 321
Floatel Internæ BE		176 000	14,90	2 622 400	2 464 000
Golar LNG BE		6 000	187,00	1 122 000	517 716
Subsea 7 CAYMAN		55 487	138,00	7 657 206	855 360
				76 727 723	133 417 450
SUM OMLØPSMIDLER				599 211 077	529 671 345
SUM SAMTLIGE AKSJER				612 361 231	534 892 803

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.

Skien 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 30.06.2011 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						
	Q2 - 2010		Q2 - 2010		Pr. 30.06.2010	
(Beløp i TNOK)	GRS	Endring	IFRS	GRS	Endring	IFRS
Leieinntekter	109	-	109	125	-	125
Kraftssalgssinntekter	193	-	193	452	-	452
Sum driftsinntekter	302		302	577		577
Lønnskostnad	456	-	456	791	-	791
Avskrivninger	181		181	362		362
Annen driftskostnad	387		387	779		779
Sum driftskostnader	1 024	-	1 024	1 932	-	1 932
			-			-
Driftsresultat	-722		-722	-1 355		-1 355
Netto finansposter	17 374		17 374	18 963		18 963
Ordinært resultat før skatt	16 652		16 652	17 608		17 608
Skattekostnad	172		172	252		252
Årsresultat	16 480	-	16 480	17 356	-	17 356
Utvidet resultatoppstilling						
Periodens resultat		16 480	16 480		17 356	17 356
Andre inntekter og kostnader		-93 718	-93 718		-100 246	-100 246
Totalresultat		-77 238	-77 238		-82 890	-82 890

Endringer i egenkapitalen som følge av overgang til IFRS

	01.01.2010	30.06.2010
Egenkapital - N-GAAP	561 963	579 342
Oppjustering aksjer til virkelig verdi	100 594	346
Omklassifisering av avsatt utbytte	26 094	
Egenkapital - IFRS	688 651	579 688