

# Alpha XL AS

Kursendring 1. halvår 2011: -8,8 %

## Regnskap per 30. juni 2011

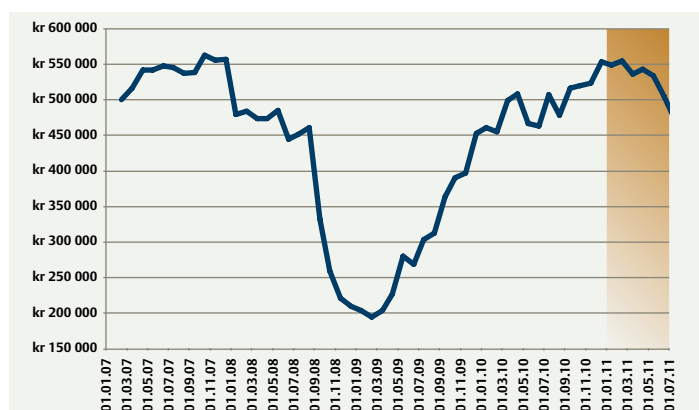
Resultatet til Alpha XL AS per 1. halvår 2011 viser et underskudd for 2011 før skatt på NOK 9,1 mill, som hovedsakelig skyldes at selskapets TRS-avtale\* med SEB har sunket med NOK 6,7 mill i verdi. Øvrig finansnetto har sin bakgrunn i finansinntekter på sikkerhetsinnkudd i SEB, samt finanskostnader på TRS-avtalens til enhver tid pålydende beløp (~200 % av sikkerhetsbeløpet).

Siden inngåelsen av TRS-avtalen i februar 2007 har Alpha XL AS hatt et underskudd på NOK 19,4 mill. Av dette beløpet stammer NOK 16,7 mill fra kursøkning på selskapets TRS-avtale, mens resterende underskudd i all hovedsak kan tilskrives netto finanskostnader i tilknytning til TRS-avtalen.

Resultat (NOK)	01.01.11	01.03.07
Andre driftskostnader	-223 051	-1 668 665
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-223 051</b>	<b>-1 668 665</b>
Renteinntekt	87 995	594 514
Finansinntekt TRS	1 182 371	24 919 197
Finanskostnad	0	-416 381
Finanskostnad TRS	-3 446 361	-59 589 904
Kursendring TRS	-6 690 899	16 737 904
<b>Sum finans</b>	<b>-8 866 894</b>	<b>-17 754 670</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-9 089 944</b>	<b>-19 423 335</b>

## Kursutvikling per 30. juni 2011

Aksjene i Alpha XL AS har i 2010 sunket i verdi med 8,8 %. Siden oppstarten har aksjene steget i verdi med totalt 1,1 %.



Innbetalt beløp per aksje	VEK per aksje per 31.12.10	VEK per aksje per 30.06.11
500 000	553 936	505 357

Financial Reporting Standards). Dette for å kunne bokføre kursendringene knyttet til TRS-avtalen regnskapsmessig. I resultatregnskapet bokføres kursendringene som en finanspost med «fond for urealisert gevinst» under egenkapital som motpost.

## Innløsninger av aksjer

41 aksjer ble krevd innløst per 30. juni 2011. Aksjene ble innløst ved kapitalnedsettelse og det er således per i dag 135 gjenværende aksjer i selskapet.

## Underliggende eksponering og avkastning i Nordic Alpha plc.

Per 30. juni 2011 hadde Nordic Alpha plc en netto markedseksponering i aksjer på 62 % av fondets netto andelsverdier («NAV») – oversikt over sektorfordeling fremgår av tabellen nedenfor. Avkastningen for Nordic Alpha plc hittil i år (i NOK-klassen) var -3,2 % mot +7,1 % siste 12 måneder. Til sammenligning hadde MSCI Nordic-indeksen, som selskapet benytter som referanseindeks, en avkastning hittil i år på -4,4 % mot +13,3 % siste 12 måneder. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på [www.nordicalpha.com](http://www.nordicalpha.com).

## Oversikt over brutto og netto markedseksponeringer i aksjer i Nordic Alpha plc. per 30. juni 2011:

Sektoreksponering	Brutto		Land-eksponering	Netto	
	Brutto	Netto		Brutto	Netto
Materialer	2 %	2 %	Norge	44 %	44 %
Kapitalvarer	9 %	6 %	Sverige	8 %	5 %
Shipping/Transport	3 %	3 %	Finland	3 %	3 %
Olje & Oljeservice	6 %	6 %	Danmark	4 %	4 %
Telekom/Teknologi	27 %	22 %	Frankrike	4 %	4 %
Finans	9 %	9 %	USA	6 %	2 %
Konsumvarer	5 %	5 %			
Annet	10 %	10 %			
<b>Total</b>	<b>70 %</b>	<b>62 %</b>		<b>70 %</b>	<b>62 %</b>

Med brutto markedseksponering menes absoluttverdi av aksjeeksponering i prosent av NAV. Med netto markedseksponering menes long aksjeeksponering minus short aksjeeksponering, i prosent av NAV.

Regnskapstillene i denne halvårsrapporten er reviderte. Informasjonen forøvrig er utarbeidet av Alpha XL AS etter beste skjønn. Selskapet påtar seg ikke ansvaret dersom opplysningene er uriktige eller ufullstendige.

\* Alpha XL AS investerte i 2007 i en 3-årig Total Return Swap avtale (TRS) som initielt ga 200 % eksponering mot kursen til b-aksjene til det irske investerings-selskapet Nordic Alpha plc. Opphørsdato for TRS-avtalen var avtalt til 1. mars 2010. Med fullmakt fra aksjonærer som representerte 97 % av selskapets aksjer vedtok selskapets generalforsamling 26. februar 2010, å endre selskapets vedtekter og aksjonæravtale slik at selskapets levetid forelenges på ubestemt levetid og slik at selskapet kunne inngå en ny 3-årig TRS-avtale med SEB som løper til 1. mars 2013. En TRS-avtale innebærer at en avtalepart (køper av risikoen) erverver den finansielle eksponeringen (kursutvikling og eventuell avkastning i form av utbytte) i en underliggende aksje fra en annen avtalepart (selger av risikoen) mot en rentebetaling. Avtalen inngås for en gitt periode og et gitt antall aksjer med en inngåelses- og innløsningskurs. Nordic Alpha plc. er et irsk investerings-selskap som følger en long/short investeringsstrategi («hedging») primært i de nordiske aksjemarkedene. Pareto Nordic Investments AS har forvaltningsoppdraget og er «Investment Manager».