

# Alpha XL IV AS

Kursendring 1. halvår 2011: -8,8 %

## Regnskap per 30. juni 2011

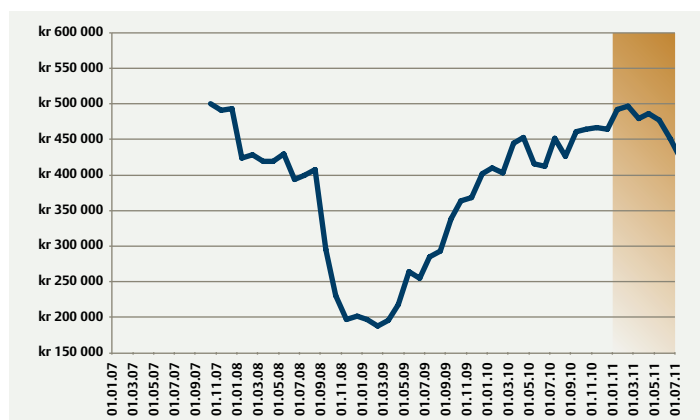
Resultatet til Alpha XL IV AS per 1. halvår 2011 viser et underskudd i år før skatt på NOK 6,7 mill, som hovedsakelig skyldes at selskapets TRS-avtale\* med SEB har sunket med NOK 4,9 mill i verdi. Øvrig finansnetto har sin bakgrunn i finansinntekter på sikkerhetsinnskudd i SEB, samt finanskostnader på TRS-avtalens til enhver tid pålydende beløp (~200 % av sikkerhetsbeløpet).

Siden inngåelsen av TRS-avtalen i oktober 2007 har Alpha XL IV AS hatt et underskudd på NOK 13,8 mill. Av dette beløpet stammer NOK 0,9 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<br>-30.06.11 | 30.10.07<br>-30.06.11 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Andre driftskostnader      | -218 574              | -1 248 179            |
| <b>Sum driftskostnader</b> | <b>-218 574</b>       | <b>-1 248 179</b>     |
| Renteinntekt               | 33 898                | 185 193               |
| Finansinntekt TRS          | 903 705               | 9 831 090             |
| Finanskostnad TRS          | -2 525 451            | -23 461 765           |
| Kursendring TRS            | -4 936 453            | 937 415               |
| <b>Sum finans</b>          | <b>-6 542 256</b>     | <b>-12 508 067</b>    |
| <b>Resultat før skatt</b>  | <b>-6 742 830</b>     | <b>-13 756 246</b>    |

## Kursutvikling per 30. juni 2011

Aksjene i Alpha XL IV AS har hittil i år sunket i verdi med 8,8 %. Siden oppstarten har aksjene sunket i verdi med totalt 9,8 %.



| Innbetalt beløp per aksje | VEK per aksje per 31.12.10 | VEK per aksje per 30.06.11 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 500 000                   | 494 643                    | 451 297                    |

Alpha XL IV AS avlegger selskapsregnskapet etter IFRS (International 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

10 aksjer ble krevd innløst per 30. juni 2011. Aksjene ble innløst ved kapitalnedsettelse og det er således per i dag 137 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.

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

\* Alpha XL IV AS investerte i 2007 i en 3,5-årig Totalt Return Swap avtale (TRS) som initialt ga 200 % eksponering mot kursen til b-aksjene til det irske investeringsselskapet Nordic Alpha plc. Opphørsdato for TRS-avtalen var avtalt til 1. februar 2011. Med fullmakt fra aksjonærer som representerte 100 % av selskapets aksjer vedtok selskapets generalforsamling 3. februar 2011 å endre selskapets vedtekter slik at selskapets levetid kunne forlenges på ubestemt levetid og slik at selskapet kunne unngå ny TRS-avtale med SEB som løper til 1. mars 2013. En TRS-avtale innebærer at en avtalepart (kjøper 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 investeringsselskap som følger en long/short investeringsstrategi («hedging») primært i de nordiske aksjemarkedene. Pareto Nordic Investments AS har forvaltningsoppdraget og er «Investment Manager».