

**NORDIC FINANCIALS ASA**

Virkelig verdi eiendeler (mill kr): 31,5

Antall aksjer: 2 209 020

Bloomberg: NOFIN NO NOK

Web: www.nordicfinancials.no

Forventet risiko (vs. OSEEX): Medium

Om selskapet

Nordic Financials ASA er et norsk allmennaksjeselskap som ble stiftet som et aksjeselskap ved utfisjonering fra Nordisk Finans Invest AS den 28. september 2011, og omdannet til allmennaksjeselskap 7. oktober 2011. Selskapets aktiviteter er kjøp og salg av verdipapirer innenfor finansnæringen og da primært børsnoterte papirer. Nordic Financials ASA søker å utnytte markedssituasjonen til å gjøre opportunistiske egenkapitalinvesteringer i bank- og finanssektoren på nordisk basis og dra nytte av en mulig reprising av sektoren.

Risikoforhold

Den 12. februar 2014 hevet selskapet forvaltningsavtalen med Warren Capital som følge av alvorlige brudd på tillits- og lojalitetsplikt. Selskapet har i den forbindelse trukket tilbake alle fullmakter Warren Capital har til å disponere selskapets VPS- og bank konti. Styret i selskapet følger opp utviklingen i porteføljens verdi månedlig.

Alle investeringer i egenkapitalinstrumenter representerer risiko for tap av investert kapital. Maksimal tapsrisiko er begrenset til virkelig verdi som vist i selskapets balanse. Pr balansedagen har selskapet realisert alle sine investeringer med unntak av 3 som totalt utgjør kr 13 659 422.

Selskapet har i kvartalet avvirket sin lånefasilitet, og pr balansedagen har selskapet således ingen rentebærende gjeld,

Pr balansedagen har selskapet ingen investeringer i egenkapitalinstrumenter som er notert i utenlandsk valuta

Selskapet er videre eksponert for renterisiko gjennom kontantinnskudd.

Siden selskapets aksje er børsnotert vil det være en risiko for at omsetningskursen på børsen avviker fra selskapets verdjusterte egenkapital per aksje (NAV). Videre medfører investering i selskapets aksje en likviditetsrisiko ved at størrelsen på kjøps- og salgsordre på børsen til tider kan være lavere enn investors ønskede volum.

Kommentar til 1. kvartal

Verdien av egenkapitalen pr aksje (NAV) var opp 0,2 % i 1. kvartal. Egenkapitalindeksen (OSEEX) var opp 3,1 % og Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) var opp 2,4 %. Porteføljen er gjennom kvartalet hovedsakelig realisert til kontanter, og mkr 70,7 er utbetalt som utbytte siste dag i kvartalet.

Ekstraordinær generalforsamling

10. januar 2014 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling i selskapet. I generalforsamlingen ble det valgt nytt styre. I tillegg ble styret gitt fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte på grunnlag av siste årsregnskap, jf allmennaksjeloven § 8-2(2). Fullmakten gjelder til førstkommande ordinære generalforsamling. Det nye styrets holdning er at aksjonærene er best tjent med at selskapets midler tilbakeføres til aksjonærene.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

19. mars 2014 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling i selskapet. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kr 32 pr aksje. Utbyttet ble utbetalt 28. mars 2014.

Likviditetsgarantiavtale

Selskapet inngikk i mai 2013 en likviditetsgarantiavtale (market making avtale) med Norne Securities ASA. Hensikten med avtalen var å øke likviditeten i selskapets aksje. Avtalen var i samsvar med krav fra Oslo Børs og trådte i kraft 21. mai 2013.

Avtalen ble sagt opp i februar 2014 og avtalen løper ut mars. Fra og med 1. april 2014 stiller Norne Securities ASA ikke daglige forpliktende kjøps- og salgskurser for aksjer i Nordic Financials ASA.

Heving av forvalteravtalen

Den 12. februar 2014 hevet selskapet forvaltningsavtalen med Warren Capital som følge av alvorlige brudd på tillits- og lojalitetsplikt. Selskapet har i den forbindelse trukket tilbake alle fullmakter Warren Capital har til å disponere selskapets VPS- og bank konti.

Warren Capital belastet avsatt suksesshonorar for 2013 i tidlig i februar. Selskapet krevde belastningen av suksesshonorar tilbakeført da selskapets årsregnskap enda ikke var avlagt og revidert, noe som er forvalteravtalens bestemmelse om utbetalingstidspunkt.

På bakgrunn av forvalteravtalens oppsigelsesbestemmelser har Warren Capital også beregnet og trukket kr 10,4 millioner, som utgjør tre års forvaltningshonorar og stipulert suksesshonorar for forvaltningsavtalens oppsigelsestid på 36 måneder. Selskapet har bestridt kravet om honorar for oppsigelsesperioden.

Begge beløpene er siden tilbakeført til selskapets konto. Warren Capital opprettholder sine krav.

Nordic Financials mener seg rettmessig å ha hevet avtalen på grunn av urettmessige uttak fra Warren Capital og anser følgelig ikke at Warren Capital har andre krav enn suksesshonorar for 2013 som fastsettes på grunnlag av avlagt og revidert årsregnskap. Selskapet har pådratt seg utgifter knyttet til prosessen med å få tilbakebetalt de urettmessige uttakene, og selskapet vil kreve disse motregnet mot suksesshonorar for 2013. Det er i årsregnskapet for 2013 ikke avsatt for eventuelle fremtidige forpliktelser ovenfor Warren Capital som følge av oppsigelsen utover påløpt forvaltningshonorar og avsatt suksesshonorar for 2013.

I løpet av de siste 8 børsdagene før nytt styre ble valgt og fikk en betydelig utbyttefullmakt økte forvalter Warren Capital andelen unoterte aksjer i porteføljen fra 9% til 33%. Noen av disse var særdeles illikvide og har ikke vært omsettelige på nivåer i nærheten av kjøpskurs. Disse investeringene har dermed påført Nordic Financials ASA betydelige urealiserte tap. Nordic Financials ASA har gjort undersøkelser knyttet til disse og enkelte andre investeringer. Ut fra resultatene av undersøkelsene så langt har styret fremmet erstatningskrav mot Warren Capital for tap knyttet til investeringer i Troll Forsikring og Hjelmeland Sparebank, på henholdsvis mkr 2,7 med renter og mkr 0,8 med renter. Beløpene kreves motregnet i avsatt suksesshonorar for 2013. Kravene fra Nordic Financials ASA mot tidligere forvalter er ikke inntatt i balansen.

Emisjon i Troll Forsikring

Troll Forsikring gjennomførte en emisjon på mkr 50 i mars 2014. Denne ble overtegnet på kurs kr 110 pr aksje.

Regnskap for 1. kvartal 2014

Akkumulert resultat pr 1. kvartal

Akkumulert oppnådde Nordic Financials ASA pr. utgangen av 1. kvartal et underskudd på kr 2 762 736 mot et overskudd på kr 13 250 570 i tilsvarende periode i fjor. Samlet avkastning på finansielle investeringer ble negativ med kr 1 200 942 pr utgangen av 1. kvartal i 2014 mot et positivt resultat på kr 18 008 512 i

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

tilsvarende periode i 2013. Samlede driftskostnader ble kr 1 282 592 i perioden mot kr 4 238 803 i tilsvarende periode i 2013. Hovedgrunnen til den store reduksjonen er at det i regnskapet for 2014 er kostnadsført en avsetning for suksesshonorar på kr 384 186 mot kr 3 600 000 i 2013. Suksesshonorar for et kalenderår avsettes som en forpliktelse og skal utbetales på basis av avlagt og revidert årsregnskap. Avsetningen er beregnet som en andel av avkastningen utover en minsteavkastning hittil i år.

Balanse pr 31. mars 2014

Selskapets investeringer i verdipapirer hadde pr utgangen av 1. kvartal en verdi på kr 13 659 422 mot kr 192 002 707 ved årsskifte. Gjeld til kredittinstitusjoner ved utgangen av kvartalet var på kr 0, mot kr 92 553 068 ved årsskiftet. Den store reduksjonen i investert beløp og lån ved utgangen av kvartalet skyldes realisasjon av store deler av investeringsporteføljen og avvikling av lånefasiliteten som beskrevet ovenfor.

Egenkapitalen var kr 26 964 083 pr utgangen av 1. kvartal mens den var kr 100 415 458 ved årsskiftet. Den store negangen skyldes utbyttet beskrevet over.

Kontantbeholdningen er pr utgangen av 1. kvartal på kr 17 700 478, mens den var kr 5 236 540 ved årsskiftet. Av kontantbeholdningen ved utgangen av 4. kvartal 2013 vedrører kr 5 099 108 innskudd på marginkontoer relatert til derivatposisjoner. Pr utgangen av 1. kvartal hadde selskapet ingen slike innskudd.

I forbindelse med avleggelse av årsregnskapet har styret besluttet å nedskrive selskapets investeringer med kr 769 220 i forhold til det som ble rapportert for 4. kvartal. Korreksjonen har medført at kostnadsført suksesshonorar er redusert med kr 153 844. Totalt har dette medført en reduksjon av egenkapitalen på kr 615 376.

Revisjon

Det er ikke avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til kvartalsrapporten for 1. kvartal.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

OPPSTILLING TOTALRESULTAT		Justert Q4 Rapportert Q4			
		Urevidert 01.01-31.03 2014	Urevidert 01.01-31.03 2013	Urevidert 01.01.-31.12. 2 013	Urevidert 01.01-31.12 2013
Alle tall i hele kroner					
	Note				
Inntekter					
Renteinntekter		107 509	11 101	233 384	233 384
Mottatt utbytte aksjer og egenkapitalbevis		298 750	0	1 520 934	1 520 934
Netto endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat	2	-1 607 201	17 997 411	29 657 019	30 426 239
Netto inntekt		-1 200 942	18 008 512	31 411 337	32 180 557
Kostnader					
Forvaltningstjenester og profit split	4	490 222	3 854 371	4 921 491	5 075 335
Administrasjonskostnader		792 370	384 432	2 088 770	2 088 770
Sum driftskostnader		1 282 592	4 238 803	7 010 261	7 164 105
Driftsresultat		-2 483 534	13 769 709	24 401 076	25 016 452
Finanskostnader		-279 202	-519 139	-3 915 064	-3 915 064
Resultat før skattekostnad		-2 762 736	13 250 570	20 486 012	21 101 388
Skattekostnad		0	0	-	0
Årsresultat		-2 762 736	13 250 570	20 486 012	21 101 388
Andre inntekter og kostnader					
Andre resultatposter		0	0	-	0
Årets totalresultat		-2 762 736	13 250 570	20 486 012	21 101 388
Resultat per aksje (NOK)					
Videreført virksomhet					
Ordinært = Utvannet		-1,25	6,00	9,27	9,55

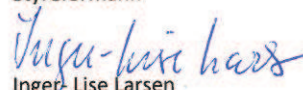
Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

BALANSE

Alle tall i hele kroner

		Urevidert 31.mar 2014	Urevidert 31.mar 2013	Justert Q4 Urevidert 31.des 2013	Rapportert Q4 Urevidert 31.des 2013
Eiendeler	Note				
<i>Omløpsmidler</i>					
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	2	13 659 422	21 123 347	192 002 707	192 771 927
Forskuddsbetalte kostnader og andre kortsiktige fordringer		135 373	285 755	70 055	70 055
Uoppgjorte handler		0	2 092 640	0	-
Kontanter og kontantekvivalenter		17 700 478	79 241 803	5 236 540	5 236 540
Sum eiendeler		31 495 273	102 743 544	197 309 302	198 078 522
Egenkapital og gjeld					
<i>Egenkapital</i>					
Aksjekapital		2 209 020	2 209 020	2 209 020	2 209 020
Overkurs		0	0	0	0
Annen egenkapital		24 755 063	96 493 546	98 206 438	98 821 814
Sum egenkapital		26 964 083	98 702 567	100 415 458	101 030 834
<i>Kortsiktig gjeld</i>					
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	4	4 531 190	4 040 978	4 340 775	4 494 619
Uoppgjorte handler		0	0	0	-
Lån	3	0	0	92 553 068	92 553 068
Sum kortsiktig gjeld		4 531 190	4 040 978	96 893 843	97 047 687
Sum egenkapital og gjeld		31 495 273	102 743 544	197 309 302	198 078 522

Oslo, den 29. april 2014


Lars Brandeggen
Styreformann

Inger-Lise Larsen
Styremedlem


Anine Tennøe
Styremedlem

Vegard Finstad
Adm dir


Svend Egil Larsen
Styremedlem

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITAL

Alle tall i hele kroner

Per 31.12.2013	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital per 01.01.2013		2 209 020	0	83 242 976	85 451 996
Periodens totalresultat		0	0	21 101 388	21 101 388
Utbetalt utbytte		0	0	-5 522 550	-5 522 550
Total egenkapital 31.12.2013		2 209 020	0	98 821 814	101 030 834

Per 31.03.2014	Note	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital per 01.01.2014 jf Q4 rapport		2 209 020	0	98 821 814	101 030 834
Korrigerings av resultatet		0	0	-615 376	-615 376
Egenkapital per 01.01.2014 jf årsrapport		2 209 020	0	98 206 438	100 415 458
Periodens totalresultat		0	0	-2 762 736	-2 762 736
Utbetalt utbytte		0	0	-70 688 640	-70 688 640
Total egenkapital 31.03.2014		2 209 020	0	24 755 063	26 964 083

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle tall i hele kroner

	Urevidert		Justert Q4	Rapportert Q4
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01.-31.12.	01.01-31.12
Note	2014	2013	2013	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-2 762 736	13 250 570	20 486 012	21 101 388
Inntektsført utbytte	-298 750	0	-1 520 934	-1 520 934
Mottatt utbytte	298 750	0	1 520 934	1 520 934
Urealisert avkastning	12 114 103	-6 344 736	-14 384 903	-15 154 123
Kostnadsførte renter	203 100	96 565	775 094	775 094
Kostnadsført amortisert rente	0	0	0	0
Netto utbetaling kjøp og salg av finansielle instrumenter	166 229 182	87 315 177	-73 431 376	-73 431 376
Endring i leverandørgjeld	271 134	3 496 134	3 811 955	3 965 799
Endring i andre tidsavgrensningsposter	10 782	107 629	3 076 775	3 076 775
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	176 065 567	97 921 340	-59 666 442	-59 666 442
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Netto endring i kredittfasilitet	-92 629 169	-22 545 356	66 867 743	66 867 743
Betalte renter	-283 819	-96 565	-791 118	-791 118
Innbetalinger av egenkapital	0	0	0	0
Utbetalt utbytte	-70 688 640	0	-5 522 550	-5 522 550
Tilbakebetaling av kapital	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-163 601 629	-22 641 921	60 554 074	60 554 074
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	12 463 938	75 279 419	887 632	887 632
Valutaeffekter på kontantinnskudd	0	-386 524	0	0
Effekt av kontanter i valuta	0	0	0	0
Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse	5 236 540	4 348 908	4 348 908	4 348 908
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	17 700 478	79 241 803	5 236 540	5 236 540

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Nordic Financials ASA avlegger kvartalsregnskapet i samsvar med børsforskrift, børsregler og International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder IAS 34 om delårsrapportering.

Selskapet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsregnskapet avgitt pr 31.12.2013.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet pr 31.12.2013.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og tar forutsetninger. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Bruk av estimater og skjønnsmessige vurderinger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses fornuftige. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles virkningen over inneværende og fremtidige perioder. Det er i note 3 i årsregnskapet pr 31.12.2013 redegjort for finansiell risikostyring, mens det i note 4 er redegjort for regnskapsmessige poster med vesentlig innhold av skjønnsmessige vurderinger.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

NOTE 2 - FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelige fra en børs, handler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessig forekommende markedstransaksjoner mellom uavhengige parter. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler er gjeldende kjøpskurs; for finansielle forpliktelser benyttes gjeldende salgskurs.

Selskapet har tre unoterte investeringer Troll Forsikring AS, Hjelmeland Sparebank og Utbyttekapital AS. Verdsettelsen av disse skjer på basis av innhentede meglerrapporter (Troll Forsikring AS, og Hjelmeland Sparebank), NAV fra selskapet Utbyttekapital AS, og styrets beste skjønn.

Alle selskapets derivatposisjoner har løpende priser fra eksterne prisstillere (*market makers*). Pr utangen av 1. kvartal hadde selskapet ingen åpne derivatposisjoner

Likviditeten i markedet for verdipapirer generelt avhenger av tilbud og etterspørsel etter aksjer og egenkapitalbevis som aktivaklasse, utvikling i investorenes syn på fremtidsutsiktene, deres risikoappetitt og investorenes oppfatning om alternativavkastningen ved å velge andre investeringsklasser i stedet for nordiske bank- og finansaksjer. Verdipapirene som faller inn under investeringsmandatet for selskapet, vil kunne ha varierende grad av likviditet. Dette kan gi seg uttrykk i varierende avstand mellom kjøp- og salgspriser på børsen, og hvor store volumer som kan omsettes på en dag eller et bestemt tidspunkt. Videre kan likviditeten variere over tid, både for en enkelt utsteders verdipapirer, og i markedet generelt.

Egenkapitalbevis, som inngår i investeringsmandatet, har historisk vært mindre likvide på børsen enn børsnoterte aksjer generelt. Dette medfører større avstand mellom kjøper og selgerkurser på børsen sammenlignet med børsnoterte aksjer generelt, eller at det i perioder ikke vil finnes kjøper- eller selgerkurser for relevant volum for de egenkapitalbevis som selskapet har investert i.

Tabellen nedenfor viser finansielle instrumenter til virkelig verdi med angivelse av verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger:

- Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eierandel eller forpliktelse.
- Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte (pris) eller indirekte (utredet fra prisen) for eiendeler og forpliktelser
- Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger).

Selskapets investeringer i Troll Forsikring, Hjelmeland Sparebank og Utbyttekapital AS er unoterte, og er mindre likvide enn børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis generelt. Dette medfører at disse aksjene og egenkapitalbevisene omsettes sporadisk, og at det er større avstand mellom kjøper og selgerkurser sammenlignet med børsnoterte verdipapirer generelt, og at det kan forekomme perioder hvor det ikke finnes kjøper- eller selgerkurser for relevant volum for disse investeringene. Verdsettelsen av disse skjer på basis av innhentede meglerrapporter (Troll Forsikring AS og Hjelmeland Sparebank), NAV fra selskapet Utbyttekapital AS, samt styrets beste skjønn, og er således inkludert i nivå 3.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

Investeringsportefølje	Nivå	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
		Markedsverdi	Markedsverdi	Markedsverdi
DNB	1	0	0	10 850 000
Gjensidige forsikring	1	0	0	22 630 920
Storebrand ASA	1	0	357 302	22 235 627
Agasti Holding ASA	1	0	1 226 157	0
Troll Forsikring AS (1)	3	6 888 420	5 384 540	4 999 930
Norwegian Finans Holding ASA	3	0	2 827 500	4 756 250
Utbyttekapital AS	3	1 393 502	2 233 024	1 373 821
Pareto Bank AS	3	0	0	2 992 500
Sum norske aksjer		8 281 922	12 028 523	69 839 049
Helgeland sparebank	1	0	0	15 019 606
Ringerikes Sparebank	1	0	4 270 077	9 295 668
Hjelmeland Sparebank	3	5 377 500	0	0
Sparebank 1 SMN	1	0	0	0
Sparebank Møre	1	0	1 721 795	0
Sparebank 1 Nord-Norge	1	0	0	15 991 756
Sparebank 1 Nord-Norge tegningsrettigheter	1	0	0	0
Sparebank 1 Nøtterøy- Tønsberg	1	0	0	0
Sandnes Sparebank	1	0	774 000	663 000
Sparebank 1 Buskerud/Vestfold	1	0	0	0
Sparebank Øst	1	0	0	0
Sparebank Vest	1	0	0	0
Skue Sparebank	1	0	0	1 088 000
Totens Sparebank	1	0	2 205 588	2 255 367
Sum egenkapitalbevis		5 377 500	8 971 460	44 313 397
DnB Adhoc Opsjon feb 14 strike 100	1	0	0	1 225 500
DnB Adhoc Opsjon feb 14 strike 105	1	0	0	735 300
STB Put mar 14 strike 36	1	0	0	-260 000
STB Call mar 14 strike 41	1	0	0	-210 000
NONG Ad Hoc Strike 31 call Jan	1	0	0	900 000
GJF put	1	0	86 400	0
DNB Call	1	0	10 000	0
Nordea Call	1	0	26 964	0
Sum derivater		0	123 364	2 390 800
Nordea	1	0	0	8 176 657
Den Danske Bank	1	0	0	18 817 355
SEB	1	0	0	12 003 125
Svenske Handelsbank	1	0	0	19 382 405
Swedbank AB	1	0	0	17 079 919
Sum utenlandske aksjer		0	0	75 459 461
Sum total		13 659 422	21 123 347	192 002 707
Sum aksjer		8 281 922	12 028 523	145 298 510
Sum egenkapitalbevis		5 377 500	8 971 460	44 313 397
Sum derivater		0	123 364	2 390 800
Sum		13 659 422	21 123 347	192 002 707

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

Netto endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat:

	2013	2013	2013
	01.01-31.12	01.01-31.03	01.01-31.12
Realisert	10 506 902	11 652 675	15 272 116
Urealisert (1)	-12 114 103	6 344 736	14 384 903
Sum	-1 607 201	17 997 411	29 657 019

(1) Endret med 769 220 fra Q4 rapporten i 2013 til årsregnskap 2013

Avstemming av endringer i nivå 3 investeringer

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Inngående beholdning	14 122 501	7 603 040	7 603 040
Investering	18 961 055	1 500 718	8 895 845
Solgt	-15 678 887	0	-3 029 775
Verdiendring (1)	-3 745 247	1 341 306	653 391
Utgående beholdning	13 659 422	10 445 064	14 122 501

Som følge av oppsigelsen av avtalen om aktiv forvaltning, har selskapet også avsluttet sin lånefasilitet. Selskapet har dermed ikke lenger stilt sine verdipapirer som sikkerhet.

NOTE 3 - LÅNEFASILITET/ BANKINNSKUDD

Som følge av oppsigelsen av avtalen om aktiv forvaltning, har selskapet også avsluttet sin lånefasilitet.

Balanseført verdi av selskapets lånefasilitet pr valuta (Lån +)/ Innskudd (-)

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Norske kroner	0	0	16 420 940
Svenske kroner	0	0	56 213 461
Danske kroner	0	0	19 918 667
Sum netto lånefasilitet	0	0	92 553 068

Balanseført verdi av kontanter

Netto lånefasilitet	0	75 996 458	0
Marginkonto NOK	0	1 144 666	5 034 412
Marginkonto SEK	0	1 983 944	64 695
Driftskonto NOK	17 700 356	116 612	137 310
Skattetrekkkonto NOK	122	123	123
Sum kontanter	17 700 478	79 241 803	5 236 540

Beløp på marginkonto er sikkerhet for derivater, og således å anse som bundne midler.

NOTE 4 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Som følge av avtale om aktiv forvaltning som er avsluttet i løpet av kvartalet samt avtale om forretningsførsel med selskaper i Warren-konsernet er disse selskapene vurdert som nærstående (transaksjoner og balansestørrelser er omtalt under). Warren-konsernet eier ingen aksjer i selskapet. Selskapet har foretatt en investering i Utbyttekapital AS med en virkelig verdi på kr 1 393 502 pr 31.03.2014. Dette er et investeringsselskap hvis portefølje forvaltes av Warren Capital AS. Warren Capital AS har tilbakeført til Nordic Financials ASA mottatt forvaltningshonorar fra Utbyttekapital AS for Nordic Financials ASA sin investering, for å unngå doble forvaltningshonorarer for den perioden Warren Capital AS var forvalter for begge selskaper.

Nordic Financials ASA - Regnskap for 1. kvartal 2014

	2014	2013	2013
	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Kjøp av tjenester fra nærstående:			
Forvaltningshonorar	106 036	254 371	1 192 697
Forvaltningshonorar, suksess fee (1)	384 186	3 600 000	3 728 794
Sum innkludert i forvaltningstjenester og profit split	490 222	3 854 371	4 921 491
Forretningsførsel	198 750	140 625	575 625
Sum innkludert i administrasjonskostnader	198 750	140 625	575 625
Balanseposter som følge av kjøp av tjenester fra nærstående:	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Forskuddsbetalt forvaltningshonorar	0	140 625	0
Sum Innkludert i forskuddsbetalte kostnader	0	140 625	0
Leverandørgjeld, forretningsførsel	112 500	0	2 813
Forvaltningshonorar herunder periodisert suksess fee (1)	4 112 980	3 600 000	3 893 286
Sum innkludert i leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	4 225 480	3 600 000	3 896 099

1) Redusert med 153 844 fra Q4 rapporten i 2013 til årsregnskap 2013

Kortsiktig gjeld til nærstående forfaller til betaling innen 3 måneder etter kjøpstidspunktet. Gjelden er ikke rentebærende. Suksesshonorar for et kalenderår avsettes som en forpliktelse og skal utbetales på basis av avlagt og revidert årsregnskap.