



NORDIC FINANCIALS ASA

Virkelig verdi eiendeler (mill NOK): 22,1

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 utfisjoning 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 har i perioden etter forestått forvaltningen av selskapets portefølje og 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 1 som totalt utgjør kr 1 248 184.

Selskapet sa i 1 kvartal opp 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 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 2. kvartal

Verdien av egenkapitalen pr aksje (NAV) var ned 9,1 % i 2. kvartal hensyntatt utbetalt utbytte. Egenkapitalindeksen (OSEEX) var opp 2,5% og Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) var opp 10,0%.

Selskapet har ikke hatt forvalteravtale i 2. kvartal. Porteføljens besto ved inngangen av kvartalet av tre unoterte aksjer med svært begrenset likviditet, og virksomheten har bestått i å realisere disse. De to største aksjepostene er avhendet med tap ved utløpet av kvartalet, den siste er balanseført med nedskrevet verdi.

MNOK 6,6 er utbetalt som utbytte den 27. juni.

Utbytter i 2014

Den 19. mars 2014 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling i selskapet. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på NOK 32 pr aksje, til sammen MNOK 70,7. Utbyttet ble utbetalt 28. mars 2014.

Den 27. mai ble det avholdt ordinær generalforsamling hvor styret fikk fullmakt til å beslutte å dele ut utbytte på bakgrunn av årsregnskapet

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

for 2013, jf allmennaksjeloven § 8-2(2). Fullmakten gjelder til førstkommende ordinære generalforsamling. Styret vedtok 16. juni å dele ut NOK 3 per aksje, til sammen MNOK 6,6. Utbyttet ble utbetalt 27. juni. Det nye styrets holdning er at aksjonærene er best tjent med at selskapets midler tilbakeføres til aksjonærene.

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 løp ut mars.

Tvist med Warren Capital

Nordic Financials har fremsatt et samlet krav mot Warren Capital på NOK 6.252.798. I løpet av de siste 8 børsdagene før nytt styre med betydelig utbyttefullmakt tiltrådte i januar 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 er nå solgt. Nordic Financials har gjort undersøkelser knyttet til visse transaksjoner og konkludert med at Warren Capital er erstatningspliktig for tap knyttet til investeringer i Troll Forsikring og Hjelmland Sparebank samt for kostnader knyttet til arbeid med å få tilbakeført NOK 14,5 MNOK som Warren Capital uberettiget tok ut fra selskapets bankkonto og overførte til seg selv. Beløpet er motregnet i avsatt suksesshonorar NOK 3.728.794 slik at Nordic Financials har et nettokrav mot Warren Capital på NOK 2.524.004. Av forsiktighetshensyn er erstatningskravet ikke inntatt i selskapets balanse eller NAV-beregninger. Warren Capitals suksesshonorar er derimot fullt ut hensyntatt i balanse og NAV.

Warren Capital fremsatte i februar et krav mot Nordic Financials på 10,4 MNOK som representerte stipulerte honorarer for 3 års forvaltning og estimert 3 års suksess fee. Nordic Financials har ikke avsatt noe knyttet til dette kravet da man anser kravet helt uberettiget.

Finanstilsynet tilbakekalte i slutten av juni måned Warren Capital AS' konsesjon som direkte følge av urettmessige uttak fra Nordic Financials ASA sin konto. Finanstilsynets beskrivelse av hendelsene samstemmer med Nordics Financials ASA sin beskrivelse i ulike børsmeldinger; Warren Capital har ifølge Finanstilsynet ikke bestridt sakens fakta og har heller ikke anket Finanstilsynet avgjørelse.

Regnskap for 2. kvartal 2014

Akkumulert resultat pr 2. kvartal

Akkumulert oppnådde Nordic Financials ASA pr. utgangen av 2. kvartal et underskudd på kr 5 538 039 mot et overskudd på kr 10 559 949 i tilsvarende periode i fjor. Samlet avkastning på finansielle investeringer ble negativ med kr 3 133 828 pr utgangen av 2. kvartal i 2014 mot et positivt resultat på kr 15 784 915 i tilsvarende periode i 2013. Samlede driftskostnader ble kr 2 086 894 i perioden mot kr 3 956 055 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 2 300 000 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.

Resultat 2. kvartal

Nordic Financials ASA oppnådde i 2. kvartal et underskudd på kr 2 775 303 mot et underskudd på kr 2 690 621 i tilsvarende kvartal i fjor. Samlet avkastning på finansielle investeringer ble negativ med kr 1 932 886 kr i kvartalet mot negativt 2 223 597 kr i tilsvarende periode i 2013. Samlede driftskostnader ble kr 804 302 i kvartalet mot negativt 282 748 i tilsvarende periode i 2013. Hovedgrunnen til økningen er at det i regnskapet for 2. kvartal 2013 er reversert en avsetning for suksesshonorar fra 1. kvartal med 1 300 000 kr. Se forrige avsnitt for beskrivelse av suksesshonoraret

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

Balanse pr 30. juni 2014

Selskapets investeringer i verdipapirer hadde pr utgangen av 2. kvartal en verdi på kr 1 248 184 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 porteføljen, nedbetaling av lån og utbetaling til aksjonærene.

Selskapets eneste gjenværende aksjepost er aksjer i Utbyttekapital AS. Denne er balanseført til 60% av NAV ved utgangen av 2. kvartal, slik den også var ved utgangen av 1. kvartal. Etter balansedagen har Utbyttekapital AS sendt ut innkalling til generalforsamling med forslag om avvikling med tilbakebetaling til aksjonærene. Utfallet av generalforsamlingen er uvisst.

Egenkapitalen var kr 17 561 719 pr utgangen av 2. kvartal mens den var kr 100 415 458 ved årsskiftet. Den store nedgangen skyldes utdeling av utbytte på kr 70 688 640 i 1. kvartal og kr 6 627 060 i 2. kvartal.

Kontantbeholdningen er pr utgangen av 2. kvartal på kr 20 709 840, 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 2. kvartal hadde selskapet ingen slike innskudd.

Det er av forsiktighetshensyn gjort avsetning for suksesshonorar for 2014 frem til forvalteravtalen opphørte basert på mottatt faktura. Nordic Financials ASA bestrider beregningen og grunnlaget for denne.

Revisjon

Det er ikke avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til kvartalsrapporten for 2. kvartal.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

OPPSTILLING TOTALRESULTAT

Alle tall i hele kroner

| | Note | Urevidert 01.04-30.06 2014 | Urevidert 01.01-30.06 2014 | Urevidert 01.04-30.06 2013 | Urevidert 01.01-30.06 2013 | 01.01.-31.12. 2013 |
|---|------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Inntekter | | | | | | |
| Renteinntekter | | 112 451 | 219 960 | 155 309 | 166 410 | 233 384 |
| Mottatt utbytte aksjer og egenkapitalbevis | | 262 400 | 561 150 | 1 520 934 | 1 520 934 | 1 520 934 |
| Netto endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat | 2 | -2 307 737 | -3 914 938 | -3 899 840 | 14 097 571 | 29 657 019 |
| Netto inntekt | | -1 932 886 | -3 133 828 | -2 223 597 | 15 784 915 | 31 411 337 |
| Kostnader | | | | | | |
| Forvaltningstjenester og profit split | 4 | 0 | 490 222 | -1 053 222 | 2 801 149 | 4 921 491 |
| Administrasjonskostnader | | 804 302 | 1 596 672 | 770 474 | 1 154 906 | 2 088 770 |
| Sum driftskostnader | | 804 302 | 2 086 894 | -282 748 | 3 956 055 | 7 010 261 |
| Driftsresultat | | -2 737 188 | -5 220 722 | -1 940 849 | 11 828 860 | 24 401 076 |
| Finanskostnader | | -38 115 | -317 317 | -749 772 | -1 268 911 | -3 915 064 |
| Resultat før skattekostnad | | -2 775 303 | -5 538 039 | -2 690 621 | 10 559 949 | 20 486 012 |
| Skattekostnad | | 0 | 0 | 0 | - | 0 |
| Årsresultat | | -2 775 303 | -5 538 039 | -2 690 621 | 10 559 949 | 20 486 012 |
| Andre inntekter og kostnader | | | | | | |
| Andre resultatposter | | 0 | 0 | 0 | - | 0 |
| Årets totalresultat | | -2 775 303 | -5 538 039 | -2 690 621 | 10 559 949 | 20 486 012 |
| Resultat per aksje (NOK) | | | | | | |
| Videreført virksomhet | | | | | | |
| Ordinært = Utvannet | | -1,26 | -2,51 | -1,22 | 4,78 | 9,27 |

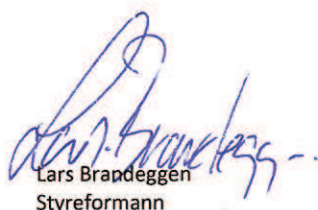
Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

BALANSE

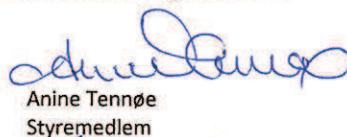
Alle tall i hele kroner

| Eiendeler | Note | Urevidert 30.jun 2014 | Urevidert 30.jun 2013 | 31.des 2013 |
|--|------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <i>Omløpsmidler</i> | | | | |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat | 2 | 1 248 184 | 54 084 711 | 192 002 707 |
| Forskuddsbetalte kostnader og andre kortsiktige fordringer | | 179 680 | 423 204 | 70 055 |
| Uoppgjorte handler | | 0 | 9 567 947 | 0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | | 20 709 840 | 29 592 696 | 5 236 540 |
| Sum eiendeler | | 22 137 705 | 93 668 558 | 197 309 302 |
| | | | | |
| Egenkapital og gjeld | | | | |
| <i>Egenkapital</i> | | | | |
| Aksjekapital | | 2 209 020 | 2 209 020 | 2 209 020 |
| Overkurs | | 0 | 0 | 0 |
| Annen egenkapital | | 15 352 699 | 88 280 375 | 98 206 438 |
| Sum egenkapital | | 17 561 719 | 90 489 395 | 100 415 458 |
| <i>Kortsiktig gjeld</i> | | | | |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | 4 | 4 575 985 | 3 179 163 | 4 340 775 |
| Uoppgjorte handler | | 0 | 0 | 0 |
| Lån | 3 | 0 | 0 | 92 553 068 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 4 575 985 | 3 179 163 | 96 893 843 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 22 137 705 | 93 668 558 | 197 309 302 |


Lars Brøndeggen
Styreformann


Inger-Lise Larsen
Styremedlem

Oslo den 26. august 2014


Anine Tennøe
Styremedlem


Vegard Finstad
Adm dir


Svend Egil Larsen
Styremedlem

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. 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 | 20 486 012 | 20 486 012 |
| Utbetalt utbytte | | 0 | 0 | -5 522 550 | -5 522 550 |
| Total egenkapital 31.12.2013 | | 2 209 020 | 0 | 98 206 438 | 100 415 458 |

| Per 30.06.2014 | Note | Aksjekapital | Overkursfond | Annen egenkapital | Sum |
|-------------------------------------|------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital per 01.01.2014 | | 2 209 020 | 0 | 98 206 438 | 100 415 458 |
| Periodens totalresultat | | 0 | 0 | -5 538 039 | -5 538 039 |
| Utbetalt utbytte | | 0 | 0 | -70 688 640 | -70 688 640 |
| Utbetalt utbytte | | 0 | 0 | -6 627 060 | -6 627 060 |
| Total egenkapital 30.06.2014 | | 2 209 020 | 0 | 15 352 699 | 17 561 719 |

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle tall i hele kroner

| | Note | Urevidert | Urevidert | 01.01.-31.12. |
|---|------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | | 01.01-30.06 | 01.01-30.06 | 2013 |
| | | 2014 | 2013 | 2013 |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | | | |
| Resultat før skattekostnad | | -5 538 039 | 10 559 949 | 20 486 012 |
| Inntektsført utbytte | | -561 150 | -1 520 934 | -1 520 934 |
| Mottatt utbytte | | 561 150 | 1 520 934 | 1 520 934 |
| Urealisert avkastning | | 125 637 | -6 104 712 | -14 384 903 |
| Kostnadsførte renter | | 240 584 | 314 649 | 775 094 |
| Netto utbetaling kjøp og salg av finansielle instrumenter | | 190 628 885 | 46 638 482 | -73 431 376 |
| Endring i leverandørgjeld | | 315 929 | 2 634 319 | 3 811 955 |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter | | -32 893 | 537 918 | 3 076 775 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 185 740 104 | 54 580 605 | -59 666 442 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | | | |
| Netto endring i kredittfasilitet | | -92 629 801 | -23 499 618 | 66 867 743 |
| Betalte renter | | -321 303 | -314 649 | -791 118 |
| Utbetalt utbytte | | -77 315 700 | -5 522 550 | -5 522 550 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | -170 266 804 | -29 336 817 | 60 554 074 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | | 15 473 300 | 25 243 788 | 887 632 |
| Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse | | 5 236 540 | 4 348 908 | 4 348 908 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | | 20 709 840 | 29 592 695 | 5 236 540 |

Note 1 til 4 er en integrert del av regnskapet.

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 en unotert investering, Utbyttekapital AS. Verdsettelsen skjer på basis av innhentede NAV fra selskapet, justert for styrets beste skjønn.

Alle selskapets derivatposisjoner har løpende priser fra eksterne prisstillere (*market makers*). Pr utgangen av 2. 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 investering i Utbyttekapital AS er unotert, og er mindre likvid enn børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis generelt. Dette medfører at aksjene omsettes sporadisk eller sjelden, 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 denne investeringen. Verdsettelsen av investeringen skjer på basis NAV fra selskapet, samt styrets beste skjønn, og er således inkludert i nivå 3.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

| Investeringsportefølje | Nivå | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 31.12.2013 |
|------------------------------|------|--------------|--------------|--------------|
| | | Markedsverdi | Markedsverdi | Markedsverdi |
| DNB | 1 | 0 | 14 075 166 | 10 850 000 |
| Gjensidige forsikring | 1 | 0 | 0 | 22 630 920 |
| Storebrand ASA | 1 | 0 | 15 111 798 | 22 235 627 |
| Troll Forsikring AS | 3 | 0 | 6 346 065 | 4 999 930 |
| Norwegian Finans Holding ASA | 3 | 0 | 0 | 4 756 250 |
| Utbyttekapital AS | 3 | 1 248 184 | 2 231 450 | 1 373 821 |
| Pareto Bank AS | 3 | 0 | 1 131 000 | 2 992 500 |
| Sum norske aksjer | | 1 248 184 | 38 895 479 | 69 839 049 |
| Helgeland sparebank | 1 | 0 | 0 | 15 019 606 |
| Ringerikes Sparebank | 1 | 0 | 4 108 604 | 9 295 668 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | 1 | 0 | 0 | 15 991 756 |
| Sandnes Sparebank | 1 | 0 | 0 | 663 000 |
| Skue Sparebank | 1 | 0 | 0 | 1 088 000 |
| Totens Sparebank | 1 | 0 | 2 034 542 | 2 255 367 |
| Sum egenkapitalbevis | | 0 | 6 143 146 | 44 313 397 |
| Derivater | 1 | 0 | 4 890 693 | 2 390 800 |
| Sum derivater | | 0 | 4 890 693 | 2 390 800 |
| Nordea | 1 | 0 | 2 447 335 | 8 176 657 |
| Den Danske Bank | 1 | 0 | 0 | 18 817 355 |
| SEB | 1 | 0 | 0 | 12 003 125 |
| Svenske Handelsbank | 1 | 0 | 1 708 058 | 19 382 405 |
| Swedbank AB | 1 | 0 | 0 | 17 079 919 |
| Sum utenlandske aksjer | | 0 | 4 155 393 | 75 459 461 |
| Sum total | | 1 248 184 | 54 084 711 | 192 002 707 |
| Sum aksjer | | 1 248 184 | 43 050 871 | 145 298 510 |
| Sum egenkapitalbevis | | 0 | 6 143 146 | 44 313 397 |
| Sum derivater | | 0 | 4 890 694 | 2 390 800 |
| Sum | | 1 248 184 | 54 084 711 | 192 002 707 |

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

| | 2014 | 2013 | 2013 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| | 01.01-30.06 | 01.01-30.06 | 01.01-31.12 |
| Realisert | -3 789 301 | 7 992 858 | 15 272 116 |
| Urealisert | -125 637 | 6 104 712 | 14 384 903 |
| Sum | -3 914 938 | 14 097 571 | 29 657 019 |

Avstemming av endringer i nivå 3 investeringer

| | 30.06.2013 | 30.06.2012 | 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 | -25 782 389 | 0 | -3 029 775 |
| Verdiendring | -6 052 984 | 1 341 306 | 653 391 |
| Utgående beholdning | 1 248 184 | 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.

Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

NOTE 3 - LÅNEFASILITET/ BANKINNSKUDD

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

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

| | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 31.12.2013 |
|--------------------------------|------------|--------------------|-------------------|
| Norske kroner | 0 | -38 573 824 | 16 420 940 |
| Svenske kroner | 0 | 6 417 025 | 56 213 461 |
| Danske kroner | 0 | 3 497 861 | 19 918 667 |
| Sum netto lånefasilitet | 0 | -28 658 939 | 92 553 068 |

Balansført verdi av kontanter

| | | | |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Netto lånefasilitet | 0 | 28 658 939 | 0 |
| Marginkonto NOK | 0 | 131 720 | 5 034 412 |
| Marginkonto SEK | 0 | 432 510 | 64 695 |
| Driftskonto NOK | 20 635 818 | 369 404 | 137 310 |
| Skattetrekkkonto NOK | 74 023 | 123 | 123 |
| Sum kontanter | 20 709 840 | 29 592 696 | 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 sagt opp i løpet av 1 kvartal 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 1 248 184 pr 30.06.2014. 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 i den perioden Warren Capital var forvalter for begge selskaper.

| | 2014 01.01-30.06 | 2013 01.01-30.06 | 2013 01.01-31.12 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Kjøp av tjenester fra nærstående: | | | |
| Forvaltningshonorar | 106 036 | 501 149 | 1 192 697 |
| Forvaltningshonorar, suksess fee | 384 186 | 2 300 000 | 3 728 794 |
| Sum innkludert i forvaltningstjenester og profit split | 490 222 | 2 801 149 | 4 921 491 |
| | | | |
| Forretningsførsel | 426 563 | 291 563 | 575 625 |
| Sum innkludert i administrasjonskostnader | 426 563 | 140 625 | 575 625 |

| Balansposter som følge av kjøp av tjenester fra nærstående: | 30.06.2013 | 30.06.2013 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|------------|
| Forskuddsbetalt forvaltningshonorar | 0 | 281 250 | 0 |
| Sum innkludert i forskuddsbetalte kostnader | 0 | 281 250 | 0 |
| | | | |
| Leverandørgjeld, forretningsførsel | 69 844 | 281 250 | 2 813 |
| Forvaltningshonorar herunder periodisert suksess fee (1) | 4 112 980 | 2 459 826 | 3 893 286 |
| Sum innkludert i leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | 4 182 824 | 2 741 076 | 3 896 099 |

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.

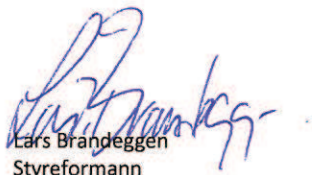
Nordic Financials ASA - 1. halvår og 2. kvartal 2014

Erklæring fra styret og administrerende direktør i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6

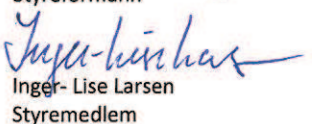
Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 - Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

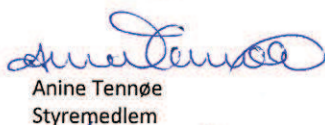
Oslo den 26. august 2014



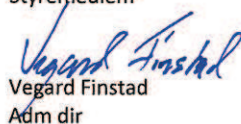
Lars Brandeggen
Styreformann



Inger-Lise Larsen
Styremedlem



Anine Tennøe
Styremedlem



Vegard Finstad
Adm dir



Svend Egil Larsen
Styremedlem