



# Årsregnskap 2020

## Noma Fokus AS

Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

## Årsberetning for 2020 NOMA Fokus AS

### Virksomhetens art og hvor den drives

NOMA Fokus AS er et investeringsselskap registrert hos Finanstilsynet som forvaltes og markedsføres etter lov om forvaltning av alternative investeringsfond. Forvaltningen av selskapets kapital startet den 21. september 2016. Selskapet er lokalisert i Bærum kommune.

Selskapet forvaltes etter avtale av NOMA Capital AS. NOMA Capital AS har konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

### Formål

Selskapets formål er å investere langsiktig kapital på vegne av aksjonærene med det formål å oppnå best mulig risikojustert avkastning.

NOMA Fokus AS har en absolutt tilnærming til sin forvaltning og måler seg ikke mot noen spesiell indeks, men målsetter seg til å over tid å oppnå en avkastning som ligger over aksjemarkedene.

### Investeringsfilosofi

NOMA Fokus AS har en long/short investeringsstrategi. Det vil si at selskapet kjøper verdipapirer som forventes vil stige i verdi (long-posisjoner), og selger verdipapirer som ikke eies og som forventes skal falle i verdi (short-posisjoner). Selskapets hovedfokus er å ta del i den langsiktige underliggende verdiskapingen i kvalitetsselskaper.

Porteføljen i NOMA Fokus AS vil være konsentrert, og rammene for eksponering i selskapene det investeres i er vide.

Selskapet investerer primært i de nordiske aksjemarkedene, men har også adgang til å investere i selskaper notert i andre OECD land. Det er i tillegg adgang til å investere i noterte aksjer, rentebærende verdipapirer, valuta hvor formålet er sikring, derivater, ETF (exchange traded funds) samt bankinnskudd.

### Selskapets finansielle stilling

Selskapet ble stiftet den 10. mars 2016, mens forvaltningen av selskapets kapital ble startet opp den 21. september 2016.

I 2020 økte selskapets verdijusterte egenkapital (VEK) med 1,8%, fra kr. 108,09 til kr. 110,03 pr. aksje. Til sammenligning økte VEK med 7,3%, fra kr. 100,78 til kr. 108,09 pr. aksje i 2019.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Den likviditetsmessige stillingen er tilfredsstillende.

### Disponering av årets resultat

Styret foreslår at det for regnskapsåret 2020 ikke utbetales utbytte. Selskapets årsregnskap for 2020 viser et overskudd på kr. 2 331 838 som i sin helhet foreslås overført til selskapets frie egenkapital.

### Finansiell risiko

NOMA Fokus AS er et investeringsselskap og er således eksponert mot verdisvingninger i selskapene NOMA Fokus AS er investert i. Videre kan NOMA Fokus AS være eksponert mot endringer i valutakurser da det også investeres i selskaper utenfor Norge. Endringer i rentenivået kan i tillegg påvirke selskapet både direkte gjennom investeringer i rentebærende verdipapirer, samt indirekte gjennom påvirkning av verdsettelsen av aksjeinvesteringer.

### Informasjon og kommunikasjon

Selskapet kommuniserer utviklingen i indikativ verdijustert egenkapital hver måned. I kvartalsrapporter gis det mer kvalitativ informasjon basert på forvalters investeringssyn. Utover dette utarbeides det halvårs- og årsrapporter med resultatregnskap og balanse. Det er selskapets målsetting at løpende informasjon gir aksjonærene en god forståelse av investeringsfilosofi- og prosess, selskapets allokering i de enkelte aktiva klassene, samt annen informasjon som er relevant for selskapets aksjonærer.

**Fortsatt drift**

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

**Organisasjon og ytre miljø**

Selskapet har ingen ansatte i perioden fra stiftelsen frem til regnskapsavleggelsen. Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

**Forskning og utvikling**

Selskapet har ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter.

**Aksjonærforhold**

Selskapet hadde 26 aksjonærer pr 31.12.2020, og utstedt 1 366 577 aksjer.

**Redegjørelse for årsregnskapet**

Styret er ikke kjent med andre forhold av betydning for bedømmelsen av selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av resultatregnskapet og balanse med noter. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang intrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

Lysaker, 19.03.2021  
Styret i Noma Fokus AS

*T. Raaschou*

---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Resultatregnskap

NOMA Fokus AS

Beløp i NOK

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inntekt på investeringer		900 307	1 501 548
Gevinst (+) / tap (-) på investeringer		1 720 110	-2 408 240
Urealisert verdiendring verdipapirer	3	<u>2 004 728</u>	<u>12 965 947</u>
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b><u>4 625 144</u></b>	<b><u>12 059 256</u></b>
Annen driftskostnad	2	<u>3 114 667</u>	<u>3 391 401</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<b><u>-3 114 667</u></b>	<b><u>-3 391 401</u></b>
<b>Driftsresultat</b>		<b><u>1 510 477</u></b>	<b><u>8 667 855</u></b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		582 632	825 710
Valutagevinst (+) / Tap (-)		338 145	115 937
Annen rentekostnad		<u>54 715</u>	<u>36 128</u>
<b>Resultat av finansposter</b>		<b><u>866 062</u></b>	<b><u>905 519</u></b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 376 539</b>	<b>9 573 374</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	<u>44 701</u>	<u>93 269</u>
<b>Årsresultat</b>		<b><u>2 331 838</u></b>	<b><u>9 480 105</u></b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		<u>2 331 838</u>	<u>9 480 105</u>
<b>Sum overføringer</b>	6	<b><u>2 331 838</u></b>	<b><u>9 480 105</u></b>



## Balanse

### Noma Fokus AS

Eiendeler	Note	2020	2019
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		42 389	238 806
<b>Sum fordringer</b>		<u>42 389</u>	<u>238 806</u>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		82 379 387	69 937 686
Markedsbaserte rentebærende verdipapirer		0	34 983 500
<b>Sum investeringer</b>	<b>3</b>	<u>82 379 387</u>	<u>104 921 186</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	57 392 107	39 286 003
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>139 813 883</u>	<u>144 445 995</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>139 813 883</u>	<u>144 445 995</u>

## Balanse

### Noma Fokus AS

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	40 997 310	40 997 310
Egne aksjer		-4 876 110	-1 041 600
Overkurs		97 104 010	97 104 010
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b><u>133 225 210</u></b>	<b><u>137 059 720</u></b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-747 593	6 901 798
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b><u>-747 593</u></b>	<b><u>6 901 798</u></b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b><u>132 477 616</u></b>	<b><u>143 961 517</u></b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Short-posisjoner	3, 4	6 720 000	0
Annen kortsiktig gjeld		616 267	484 478
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b><u>7 336 267</u></b>	<b><u>484 478</u></b>
<b>Sum gjeld</b>		<b><u>7 336 267</u></b>	<b><u>484 478</u></b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b><u>139 813 883</u></b>	<b><u>144 445 995</u></b>

Lysaker, 19.03.2021  
Styret i Noma Fokus AS

*T. Raaschou*

---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Indirekte kontantstrøm

### Noma Fokus AS

	Note	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		2 376 539	9 573 374
Periodens betalte skatt		-44 701	-93 269
Urealisert verdiendring finansielle investeringer		-2 353 017	-13 188 071
Endring i kortsiktige fordringer		196 417	1 244 876
Endring i kortsiktig gjeld - div avsteninger		131 789	-6 511 924
Endring i kortsiktig gjeld - short posisjoner		309 970	78 408
Endring i andre tidsavgrensingsposter		129 063	1 426 696
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b><u>746 060</u></b>	<b><u>-7 469 910</u></b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger ved salg av aksjer, obligasjoner og opsjoner		139 059 565	105 428 249
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner og opsjoner		-114 293 812	-141 673 493
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-16 610 649	-13 408 032
Innbetalinger ved salg av andre investeringer		23 020 679	10 508 527
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b><u>31 175 783</u></b>	<b><u>-39 144 749</u></b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital		0	17 999 524
Utbetaling egne aksjer		-13 815 740	-1 499 606
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b><u>-13 815 740</u></b>	<b><u>16 499 917</u></b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		18 106 104	-30 114 742
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		39 286 003	69 400 745
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b><u>57 392 107</u></b>	<b><u>39 286 003</u></b>

## Noter til regnskapet pr 31.12.2020

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak.

#### Hovedregelen for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### Fordringer

Andre fordringer oppføres til pålydende på balansedagen.

#### Investeringer

Verdipapirer i investeringsporteføljen er anskaffet med det formål at de skal selges og er klassifisert som omløpsmiddel, selv om de ikke selges innen ett år. Verdipapirer vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter FIFO - metoden.

#### Valuta

Årsregnskapet avlegges i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet.

Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet.

Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

#### Driftsinntekter og kostnader

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for varer, tjenester og opptjeningstidspunktet for andre typer inntekter. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

#### Skatter

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet. Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

## Noter til regnskapet pr 31.12.2020

### Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

#### Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2020.

#### Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styre i 2020.

#### Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer

Styret har ingen lån i selskapet. Det finnes ingen avtaler om fremtidige eller nåværende utbetalinger av pensjoner eller bonusavtaler.

#### Pensjonforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha pensjonsordninger ettersom det ikke har vært ansatte i 2020.

#### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2020 utgjør kr 60 625 (inkludert merverdiavgift) i 2019 utgjorde det kr 60 000.

### Note 3 Norske og utenlandske aksjer, markedsbaserte rentebærende verdipapirer og andre investeringsinstrumenter

	Anskaffelses verdi	Markedsverdi	Bokført verdiendring
<b>Markedsbaserte investeringsinstrumenter</b>			
Markedsbaserte aksjer, norske	52 950 403	60 711 253	7 760 850
Markedsbaserte aksjer, utenlands. innenfor fritaksmetoden	15 033 305	16 617 734	1 584 429
Markedsbaserte aksjer, utenlandske utenfor fritaksmetoden	6 464 362	5 050 400	-1 413 962
Sum markedsbaserte aksjer	74 448 070	82 379 387	7 931 317
<hr/>			
Markedsbaserte rentebærende verdipapirer, norske	0	0	0
<hr/>			
<b>Andre finansielle instrumenter</b>			
Futureskontrakter			-313 573
Forward kontrakter			-17 571
Total sum markedsbaserte investeringer	74 448 070	82 379 387	7 600 174
Verdiendring 31.12.2019			5 285 852
Årets verdiendring markedsbaserte verdipapirer			2 314 322
Verdiendring short-posisjoner jfr note 4			-309 970
			2 004 352

#### Futureskontrakter

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi på balansedagen.

	Underliggende anskaffelsesverdi	Underliggende markedsverdi	Resultatført verdiendring
Futureskontrakter pr 31. desember 2020	18 878 246	18 564 673	-313 573

## Noter til regnskapet pr 31.12.2020

### Note 4 Bundne midler - Short-posisjoner

Selskapet har et bundet beløp på kr 6 720 000,- som en sikkerhetsstillelse for selskapets short-posisjoner. Sikkerhetsstillelsen er på kr. 7 052 000.

Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - norske	-6 410 030	-6 720 000	-309 970
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer-utenlandske innenfor fritaksmetoden	0	0	0
<b>Sum Short-posisjoner finansielle instrumenter</b>	<b>-6 410 030</b>	<b>-6 720 000</b>	<b>-309 970</b>

### Note 5 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Aksjekapital i selskapet ved utgangen av året	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	100	30	3 000
B-aksjer	1 366 477	30	40 994 310
<b>Sum</b>	<b>1 366 577</b>	<b>30</b>	<b>40 997 310</b>

Noma Fokus AS har 26 aksjonærer pr 31.12.2020. Selskapets aksjer er inndelt i to aksjeklasser, A og B. Bare A-aksjer har stemmerett. Alle aksjene har det samme økonomiske rettigheter.

Aksjonærer/Aksjeklasser pr.31.12.20	A - Aksjer	B - Aksjer	Sum	Eierandel	Stemme rett
NOMA Capital AS	100	900	1 000	0,1 %	Ja
Energima AS	-	325 624	325 624	27,0 %	Nei
Passesta AS	-	121 508	121 508	10,1 %	Nei
Conceptor Invest AS	-	93 571	93 571	7,8 %	Nei
Gapas Invest AS	-	92 023	92 023	7,6 %	Nei
Pt. Lookout Invest AS	-	92 023	92 023	7,6 %	Nei
Active Deal International AS	-	77 889	77 889	6,5 %	Nei
Andre aksjonærer < 5%	-	400 402	400 402	33,3 %	Nei
<b>Antall aksjer holdt av andre</b>	<b>100</b>	<b>1 203 940</b>	<b>1 204 040</b>	<b>100,0 %</b>	
Egne aksjer	-	162 537	162 537	0%	Nei
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>100</b>	<b>1 366 477</b>	<b>1 366 577</b>	<b>100,00 %</b>	

**Nærstående partnere:** SR Partners AS eier 73% av NOMA Capital AS. Thomas Raaschou eier 100% av Pt. Lookout Invest AS som eier 50% av SR Partners AS. Geir Stave eier 100% av GAPAS Invest AS som eier 50% av SR Partners AS.

#### Egne aksjer

Kostpris NOK 107,27 per aksje.

Utvikling i selskapets egne aksjer	Antall
Beholdning pr 31.12.2019	34 720
Erverv egne aksjer (B-aksjer)	127 817
Avhendelse av egne aksjer	0
<b>Beholdning pr. 31.12.2020</b>	<b>162 537</b>

## Noter til regnskapet pr 31.12.2020

### Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2019	40 997 310	-1 041 600	97 104 009	6 901 798	143 961 517
Kjøp Egne aksjer 09.01.2020	0	-3 834 510	0	-9 981 229	-13 815 739
Årets resultat	0	0	0	2 331 838	2 331 838
<b>Egenkapital pr 31.12.2020</b>	<b>40 997 310</b>	<b>-4 876 110</b>	<b>97 104 009</b>	<b>-747 593</b>	<b>132 477 616</b>

### Note 7 Skatt

Skattekostnad	2020	2019
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	44 701	93 269
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>44 701</b>	<b>93 269</b>

Grunnlag for betalbar skatt	2020	2019
Ordinært resultat før skattekostnad	2 376 539	9 573 374
Kildeskatt	-44 701	-93 269
Permanente forskjeller:		
- Mottatt utbytte innenfor fritaksmodellen	-804 078	-1 526 935
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmodellen	24 122	45 808
- Gevinst / Tap ved realisasjon innenfor fritaksmodellen	-2 390 352	-1 764 058
- Urealisert verdiendring markedsbaserte investeringer	-2 004 728	-12 965 947
- Andre permanente forskjeller	0	0
<b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>-2 798 497</b>	<b>-6 637 759</b>
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	2 798 497	6 637 759
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Under følger en spesifikasjon av midlertidige forskjeller spesifisert på typer av midlertidige forskjeller og, skattemessig underskudd til fremføring.

Sum midlertidige forskjeller utgjør beregningsgrunnlaget for utsatt skatt / utsatt skattefordel.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2020	2019	Endring
Underskudd til fremføring	-15 811 278	-13 012 781	2 798 497
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	15 811 278	13 012 781	-2 798 497
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

Utsatt skattefordel balanseføres ikke i den grad det er sannsynlig at denne ikke kan bli utnyttet.

## Noter til regnskapet pr 31.12.2020

### Note 8 Hendelser etter balansedag

På tidspunktet for avleggelse av 2020 regnskapet har verden levd med en global pandemi i ett år. Utbruddet av viruset COVID-19 har påvirket kapitalmarkedene betydelig. Pandemien har slått ulikt ut for næringslivet, men i sum har pandemien vært meget negativ for den økonomiske aktiviteten. Styret følger situasjonen nøye og evaluerer fondets risiko løpende.

Fondet har ingen ekstern gjeld. Fondet har en diversifisert investeringsportefølje med en betydelig andel kontanter. Fondet har følgelig en tilfredsstillende likviditetssituasjon. Selskapets porteføljeinvesteringer består av selskapsinvesteringer og sikringsinstrumenter i form av short-posisjoner på selskaps- og aksjeindeksnivå.

Fondet har en diversifisert investorbase med innløsningsrett en gang årlig med 2 måneders varslingsfrist. Styret anser den begrensede innløsningshyppigheten som positiv for mulighetene til verdipøkende investeringsmuligheter som har oppstått som følge av situasjonen.

Styret legger med dette til grunn at det er grunnlag for fortsatt drift i fondet