

# Halvårsregnskap

## **2018**

### NOMA Fokus AS

Org.nr.: 916 939 175

## Halvårsberetning 2018 for NOMA Fokus AS

### Virksomhetens art og hvor den drives

NOMA Fokus AS er et investeringselskap 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 unoterte 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 perioden fra 1. januar 2018 frem til 30. juni 2018 økte verdijustert egenkapital med 3,07 %, fra kr. 106,87 til kr. 110,15 pr. aksje. I samme periode steg det nordiske aksjemarkedet målt i norske kroner med 1,92% (VINX). Indeks for sammenlignbare fond (HRFX) falt med 0,32% i norske kroner. Avkastningen for innskudd i bank i den samme perioden steg med 0,42 % (1 måned NIBOR).

I perioden fra 1. januar 2017 frem til 30. juni 2017 økte verdijustert egenkapital med 4,93 %, fra kr. 100,80 til kr. 105,77 pr. aksje.

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

### Halvårets resultat

Selskapets halvårsregnskap for 2018 viser et overskudd på kr. 3 585 985.

## Finansiell risiko

NOMA Fokus AS er et investeringsselskap og er således eksponert mot verdissingninger 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 forurenser det ytre miljøet.

## Forskning og utvikling

Selskapet har ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter.

## Aksjonærforhold

Selskapet hadde 28 aksjonærer pr 30.06.18, og utstedt 1 113 308 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 inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

Lysaker, den 30. august 2018.



Thomas Raaschou  
styreleder

**Resultatregnskap**

NOMA Fokus AS

i NOK

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>01.01-30.06.2018</b>	<b>2017</b>
Inntekt på investeringer		784 034	243 268
Gevinst (+) / tap (-) på investeringer		3 244 540	8 407 268
Urealisert verdiendring verdipapirer		1 175 979	-83 436
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>5 204 553</b>	<b>8 567 100</b>
Annen driftskostnad	2	2 487 459	3 726 279
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>2 487 459</b>	<b>3 726 279</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 717 094</b>	<b>4 840 821</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		217 433	306 888
Annen finansinntekt		986 602	836 364
Annen rentekostnad		31 300	167 203
Annen finanskostnad		280 881	868 532
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>891 855</b>	<b>107 517</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>3 608 948</b>	<b>4 948 338</b>
Skattekostnad		22 963	16 640
<b>Periodens resultat</b>		<b>3 585 985</b>	<b>4 931 698</b>

**Balanse**  
 NOMA Fokus AS  
 i NOK

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>Pr. 30.06.2018</b>	<b>Pr. 31.12.2017</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		727 515	4 393 072
<b>Sum fordringer</b>		<u>727 515</u>	<u>4 393 072</u>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		73 013 584	50 735 874
Markedsbaserte obligasjoner		3 985 000	12 056 600
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer		-9 597 559	-11 827 822
Andre finansielle investeringer		266 629	120 614
<b>Sum investeringer</b>	<b>3</b>	<u>67 667 654</u>	<u>51 085 266</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	53 815 110	49 383 809
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>122 210 279</u>	<u>104 862 147</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>122 210 279</u>	<u>104 862 147</u>

**Balanse**

NOMA Fokus AS

i NOK

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>Pr. 30.06.2018</b>	<b>Pr. 31.12.2017</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	33 399 240	28 346 430
Egne aksjer		-2 120 301	
Overkurs		80 099 337	67 152 353
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>111 378 276</b>	<b>95 498 783</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		5 477 725	5 477 725
Halvårsresultat		3 585 985	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>9 063 710</b>	<b>5 477 725</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>120 441 986</b>	<b>100 976 508</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		1 768 293	3 885 639
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 768 293</b>	<b>3 885 639</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 768 293</b>	<b>3 885 639</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>122 210 279</b>	<b>104 862 147</b>

Lysaker, den 30. august 2018.

Thomas Raaschou  
styreleder

**Kontantstrømoppstilling - indirekte modell**

NOMA Fokus AS

i NOK

	Pr. 30.06.2018	Pr. 31.12.2017
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	3 608 948	4 948 338
Betalt skatt i perioden	-22 963	-16 640
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	-1 874 730	-822 216
Endring i kortsiktige fordringer	3 665 557	-4 380 592
Endring i kortsiktig gjeld – div. avsetninger	-2 117 346	3 682 883
Endring i kortsiktig gjeld – short-posisjoner	66 280	-795 288
Endring i kortsiktig gjeld – kjøp av aksjer	0	-4 025 025
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>3 325 746</b>	<b>-1 408 540</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger ved salg av aksjer, obligasjoner og opsjoner	46 914 088	60 835 915
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner og opsjoner	-59 523 957	-96 346 141
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-15 248 039	-11 284 882
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	13 083 969	21 499 452
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-14 773 939</b>	<b>-25 295 656</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling av egenkapital (emisjon)	17 999 794	27 498 783
Utbetaling egne aksjer	-2 120 301	
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>15 879 493</b>	<b>27 498 783</b>
Netto kontantstrøm	4 431 301	794 587
<b>Netto endring i kontantstrøm</b>	<b>4 431 301</b>	<b>794 587</b>
Beholdning av likvider ved periodens begynnelse	49 383 809	48 589 222
Beholdning av likvider ved periodens slutt	53 815 110	49 383 809

## **NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET 2018**

### **Note 1 Regnskapsprinsipper**

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

#### **Hovedregel 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**

Halvårsregnskapet 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 23% 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 HALVÅRSREGNSKAPET 2018

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

#### Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 1. halvår 2018.

#### Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styret i 1. halvår 2018.

#### Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer og styret

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

#### Pensjonsforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha pensjonsordninger ettersom det ikke har vært ansatte i 2018.

#### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 1. halvår 2018 utgjør kr. 43 750 (inkludert merverdiavgift).

### Note 3 Aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter

	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Bokført verdiendring
Markedsbaserte aksjer - norske	46 582 917	48 310 081	1 727 164
Markedsbaserte aksjer - utenlandske innenfor fritaksmetoden	19 120 086	21 154 893	2 034 807
Markedsbaserte aksjer - utenlandske utenfor fritaksmetoden	3 440 196	3 548 610	108 414
<b>Sum markedsbaserte aksjer</b>	<b>69 143 200</b>	<b>73 013 584</b>	<b>3 870 384</b>
<b>Markedsbaserte obligasjoner, norske</b>	<b>4 095 277</b>	<b>3 985 000</b>	<b>-110 277</b>
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - norske	-6 718 361	-6 430 000	288 361
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - utenlandske innenfor fritaksmetoden	-3 740 679	-3 167 559	573 120
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - utenlandske utenfor fritaksmetoden	0	0	0
<b>Sum short-posisjoner markedsbaserte aksjer</b>	<b>-10 459 040</b>	<b>-9 597 559</b>	<b>861 481</b>
<b>Andre finansielle instrumenter</b>			
Put-opsjoner	270 067	266 630	-3 438
Futureskontrakter			432 341
Forward kontrakter			206 192
Tilbakeføring ved realisasjon av gevinst/tap på investeringer			-4 080 705
<b>Total sum investeringer</b>	<b>63 049 504</b>	<b>67 667 654</b>	<b>1 175 978</b>

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi på balansedagen.

## NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET 2018

	Underliggende anskaffelsesverdi	Underliggende markedsverdi	Resultatført verdiendring
Futureskontrakter pr. 30. juni 2018	-27 282 030	-26 849 689	432 341

### Note 4 Bundne midler

Selskapet har et bundet beløp på kr. 9 597 559,- som en sikkerhetsstillelse for selskapets shortposisjoner. Sikkerhetsstillelsen er på kr. 12 614 411,-.

### Note 5 Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Aksjekapital i selskapet pr. 30. juni 2018	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	100	30	3 000
B-aksjer	1 113 208	30	33 396 240
<b>Sum</b>	<b>1 113 308</b>	<b>30</b>	<b>33 399 240</b>

NOMA Fokus AS har 28 aksjonærer pr 30. juni 2018. Selskapets aksjer er inndelt i to aksjeklasser, A og B. Bare A-aksjer har stemmerett. Alle aksjene har de samme økonomiske rettigheter.

### Oversikt over de største aksjonærene pr. 30. juni 2018

	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemme andel
Energima AS	-	287 622	287 622	25,83 %	0 %
Passesta AS	-	107 891	107 891	9,69 %	0 %
Conceptor Invest AS	-	93 571	93 571	8,40 %	0 %
Kanada IV AS	-	87 817	87 817	7,89 %	0 %
Active Deal International AS	-	68 811	68 811	6,18 %	0 %
Gapas Invest AS	-	63 458	63 458	5,70 %	0 %
Pt. Lookout Invest AS	-	63 458	63 458	5,70 %	0 %
Hydrologiservice AS	-	44 181	44 181	3,97 %	0 %
Langodden AS	-	30 000	30 000	2,69 %	0 %
Brutus Invest AS	-	30 000	30 000	2,69 %	0 %
Vivant AS	-	29 357	29 357	2,64 %	0 %
Banco AS	-	20 000	20 000	1,80 %	0 %
ENIMAE AS	-	20 000	20 000	1,80 %	0 %
NOMA Fokus AS (egne aksjer)	-	19 840	19 840	1,78 %	0 %
Hans Raaschou	-	19 454	19 454	1,75 %	0 %
Max Erik Arnhjell	-	18 857	18 857	1,69 %	0 %
Haug Invest AS	-	14 880	14 880	1,34 %	0 %
Kjell & Company AS	-	10 000	10 000	0,90 %	0 %
Atle Vereide	-	10 000	10 000	0,90 %	0 %
Havnes Invest AS	-	10 000	10 000	0,90 %	0 %
Andre aksjonærer	-	63 111	63 111	5,67 %	0 %
<b>SUM</b>	-	<b>1 112 308</b>	<b>1 112 308</b>	<b>99,91 %</b>	
NOMA Capital AS	100		100	0,01 %	100 %
NOMA Capital AS		900	900	0,08 %	0 %
<b>SUM</b>	<b>100</b>	<b>1 113 208</b>	<b>1 113 308</b>	<b>100,00 %</b>	

## NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET 2018

### 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.

### Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>28 346 430</b>	<b>0</b>	<b>67 152 353</b>	<b>5 477 725</b>	<b>100 976 508</b>
Kapitalforhøyelse 08.01.2018	5 052 810		12 946 983		17 999 793
Erverv egne aksjer 08.01.2018		-2 120 301			-2 120 301
Halvårsresultat				3 585 985	3 585 985
<b>Egenkapital pr. 30.06.2018</b>	<b>33 399 240</b>	<b>-2 120 301</b>	<b>80 099 336</b>	<b>9 063 710</b>	<b>120 441 986</b>

Til styret i Noma Fokus AS

## **Uavhengig revisors uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap**

### *Innledning*

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for Noma Fokus AS per 30. juni 2018 og tilhørende resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2018, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

### *Omfanget av den forenklete revisorkontrollen*

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

### *Konklusjon*

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets finansielle stilling per 30. juni 2018 og for resultatet og kontantstrømmene i seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2018, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, den 30. august 2018

**Unic Revisjon AS**



Arild Breivold

Partner – statsautorisert revisor