

Halvårsregnskap

2019

NOMA Fokus AS

Org.nr.: 916 939 175

Halvårsberetning 2019 for 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 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 2019 frem til 30. juni 2019 økte selskapets verdijusterte egenkapital (VEK) med 3,73%, fra kr. 100,78 til kr. 104,54 pr. aksje. I samme periode steg det nordiske aksjemarkedet målt i norske kroner med 10,78% (VINX). Indeks for sammenlignbare fond (HRFX) steg med 3,90% i norske kroner. Avkastningen for innskudd i bank i den samme perioden steg med 0,58% (1 måned NIBOR).

I perioden fra 1. januar 2018 frem til 30. juni 2018 økte selskapets verdijusterte egenkapital (VEK) med 3,07%, fra kr. 106,87 til kr. 110,15 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 2019 viser et overskudd på kr. 4 753 554.

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 verdjustert 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. 30.06.19, og utstedt 1 299 619 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 29. august 2019.

Styret i NOMA Fokus AS



Thomas Raaschou
styreleder

Resultatregnskap
 NOMA Fokus AS
 i NOK

| Driftsinntekter og driftskostnader | Note | 01.01-30.06.2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------|
| Inntekt på investeringer | | 1 115 973 | 649 391 |
| Gevinst (+) / tap (-) på investeringer | | 511 010 | 5 184 521 |
| Urealisert verdiendring verdipapirer | 3 | 4 116 536 | -10 083 956 |
| Sum driftsinntekter | | 5 743 518 | -4 250 044 |
| | | | |
| Annen driftskostnad | 2 | 1 633 111 | 4 145 918 |
| Sum driftskostnader | | 1 633 111 | 4 145 918 |
| | | | |
| Driftsresultat | | 4 110 407 | -8 395 962 |
| | | | |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 253 712 | 372 670 |
| Valutagevinst (+) / tap (-) | | 492 273 | 714 396 |
| Annen rentekostnad | | 12 081 | 42 371 |
| Resultat av finansposter | | 733 904 | 1 044 695 |
| | | | |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 4 844 311 | -7 351 267 |
| | | | |
| Skattekostnad | | 90 757 | 22 963 |
| | | | |
| Periodens resultat | | 4 753 554 | -7 374 230 |

BalanseNOMA Fokus AS
i NOK

| Eiendeler | Note | Pr. 30.06.2019 | Pr. 31.12.2018 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | | | |
| Andre kortsiktige fordringer | | 61 903 | 1 483 682 |
| Sum fordringer | | 61 903 | 1 483 682 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte aksjer | | 63 156 771 | 51 767 838 |
| Markedsbaserte obligasjoner | | 22 999 000 | 4 985 000 |
| Short-posisjoner markedsbaserte aksjer | 4 | -3 420 947 | -2 659 369 |
| Andre finansielle investeringer | | 209 550 | |
| Sum investeringer | 3 | 82 944 375 | 54 093 469 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | | 58 362 611 | 69 400 745 |
| Sum omløpsmidler | | 141 368 889 | 124 977 897 |
| Sum eiendeler | | 141 368 889 | 124 977 897 |

Balanse
NOMA Fokus AS
i NOK

| Egenkapital og gjeld | Note | Pr. 30.06.2019 | Pr. 31.12.2018 |
|---------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 5 | 38 988 570 | 35 714 190 |
| Egne aksjer | | -3 619 907 | -2 120 301 |
| Overkurs | | 92 112 960 | 84 387 606 |
| Sum innskutt egenkapital | | 127 481 623 | 117 981 495 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 0 | 0 |
| Halvårsresultat | | 4 753 554 | |
| Sum opptjent egenkapital | | 4 753 554 | 0 |
| Sum egenkapital | 6 | 132 235 177 | 117 981 495 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | | 9 133 712 | 6 996 402 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 9 133 712 | 6 996 402 |
| Sum gjeld | | 9 133 712 | 6 996 402 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 141 368 889 | 124 977 897 |

Lysaker, den 29. august 2019.



Thomas Raaschou
styreleder

Kontantstrømoppstilling - indirekte modell

NOMA Fokus AS

i NOK

| | Pr. 30.06.2019 | Pr. 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Ordinært resultat før skattekostnad | 4 844 311 | -7 351 268 |
| Betalt skatt i perioden | -90 757 | -22 963 |
| Urealisert verdiendring finansielle investeringer | -4 116 536 | 9 939 030 |
| Endring i kortsiktige fordringer | 1 421 780 | 2 909 390 |
| Endring i kortsiktig gjeld – div. avsetninger | 2 137 310 | 3 110 763 |
| Endring i kortsiktig gjeld - short posisjoner | 78 408 | 589 670 |
| Endring i andre tidsavgrensningposter | 5 387 | -195 726 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 4 279 903 | 8 978 896 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger ved salg av aksjer, obligasjoner og opsjoner | 37 875 076 | 111 964 299 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner og opsjoner | -62 984 216 | -115 503 463 |
| Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer | -7 433 770 | -33 864 699 |
| Innbetalinger ved salg av andre investeringer | 7 724 744 | 24 062 685 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -24 818 165 | -13 341 178 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | |
| Innbetaling av egenkapital (emisjon) | 10 999 734 | 26 499 518 |
| Utbetaling egne aksjer | -1 499 606 | -2 120 301 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 9 500 127 | 24 379 217 |
| Netto kontantstrøm | -11 038 134 | 20 016 936 |
| Netto endring i kontantstrøm | -11 038 134 | 20 016 936 |
| Beholdning av likvider ved periodens begynnelse | 69 400 745 | 49 383 809 |
| Beholdning av likvider ved periodens slutt | 58 362 611 | 69 400 745 |

NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET 2019

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 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 HALVÅRSREGNSKAPET 2019

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 2019.

Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styret i 1. halvår 2019.

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 2019.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 1. halvår 2019 utgjør kr. 0.

Note 3 Aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter

| | Anskaffelsesverdi | Markedsverdi | Bokført verdiendring |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| Markedsbaserte aksjer - norske | 50 533 462 | 48 257 017 | -2 276 445 |
| Markedsbaserte aksjer - utenlandske innenfor fritaksmetoden | 5 901 900 | 9 126 532 | 3 224 632 |
| Markedsbaserte aksjer - utenlandske utenfor fritaksmetoden | 9 496 448 | 5 773 222 | -3 723 226 |
| Sum markedsbaserte aksjer | 65 931 810 | 63 156 771 | -2 775 038 |
| Markedsbaserte obligasjoner, norske | | | |
| | 23 001 187 | 22 999 000 | -2 187 |
| Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - norske | 0 | 0 | 0 |
| Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - utenlandske innenfor fritaksmetoden | -1 871 401 | -1 940 147 | -68 747 |
| Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - utenlandske utenfor fritaksmetoden | -1 319 079 | -1 480 800 | -161 721 |
| Sum short-posisjoner markedsbaserte aksjer | -3 190 479 | -3 420 947 | -230 468 |
| Andre finansielle instrumenter | | | |
| Put-opsjoner | 700 479 | 209 550 | -490 929 |
| Futureskontrakter | | | -43 801 |
| Forward kontrakter | | | -13 847 |
| Tilbakeføring ved realisasjon av gevinst/tap på investeringer | | | -560 264 |
| Total sum investeringer | 86 442 997 | 82 944 374 | -4 116 535 |

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi på balansedagen.

| | Underliggende anskaffelsesverdi | Underliggende markedsverdi | Resultatført verdiendring |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Futureskontrakter pr. 30. juni 2019 | -21 738 067 | -21 781 868 | -43 801 |

NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET 2019

Note 4 Bundne midler

Selskapet har et bundet beløp på kr. 3 420 947,- 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 2019 | Antall | Pålydende | Bokført |
|--|------------------|-----------|-------------------|
| A-aksjer | 100 | 30 | 3 000 |
| B-aksjer | 1 299 519 | 30 | 38 985 570 |
| Sum | 1 299 619 | 30 | 38 988 570 |

NOMA Fokus AS har 28 aksjonærer pr. 30. juni 2019. Selskapets aksjer er inndelt i to aksjeklasser, A og B. Bare A-aksjer har stemmerett. Alle aksjene har de samme økonomiske rettigheter.

| Aksjonærer/aksjeklasse pr. 30.06.2019 | A-aksjer | B-aksjer | Sum | Eierandel | Stemmerett |
|---------------------------------------|------------|------------------|------------------|--------------|------------|
| NOMA Capital AS | 100 | 900 | 1 000 | 0,08 % | Ja |
| Energima AS | | 325 624 | 325 624 | 25,74 % | Nei |
| Passesta AS | | 121 508 | 121 508 | 9,61 % | Nei |
| Conceptor Invest AS | | 93 571 | 93 571 | 7,40 % | Nei |
| Kanada IV AS | | 87 817 | 87 817 | 6,94 % | Nei |
| Gapas Invest AS | | 82 458 | 82 458 | 6,52 % | Nei |
| Pt. Lookout Invest AS | | 82 458 | 82 458 | 6,52 % | Nei |
| Active Deal International AS | | 77 889 | 77 889 | 6,16 % | Nei |
| Andre aksjonærer < 5% | | 392 574 | 392 574 | 31,04 % | Nei |
| Sum | 100 | 1 264 799 | 1 264 899 | 100 % | |
| Egne aksjer | | 34 720 | 34 720 | 0,00 % | Nei |
| Totalt antall aksjer | 100 | 1 299 519 | 1 299 619 | | |

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

| Utvikling i selskapets egne aksjer | Antall aksjer | Kostpris per aksje |
|------------------------------------|---------------|--------------------|
| Beholdning pr. 31.12.2017 | 0 | |
| Erverv av egne aksjer (B-aksjer) | 19 840 | 106,87 |
| Beholdning pr. 31.12.2018 | 19 840 | |
| Erverv av egne aksjer (B-aksjer) | 14 880 | 100,78 |
| Avhendelse av egne aksjer | 0 | |
| Beholdning pr. 30.06.2019 | 34 720 | |

Note 6 Egenkapital

| | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkurs | Annen egenkapital | Sum Egenkapital |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Egenkapital pr. 31.12.2018 | 35 714 190 | -2 120 301 | 84 387 606 | - | 117 981 495 |
| Kapitalforhøyelse 09.01.2019 | 3 274 380 | | 7 725 354 | | 10 999 734 |
| Erverv egne aksjer 09.01.2019 | | -1 499 606 | | | -1 499 606 |
| Halvårsresultat | | | | 4 753 554 | 4 753 554 |
| Egenkapital pr. 30.06.2019 | 38 988 570 | -3 619 907 | 92 112 960 | 4 753 554 | 132 235 177 |

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 2019 og tilhørende resultatregnskap og kontantstrømmoppstilling for seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2019, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettvise 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 rettvise bilde av foretakets finansielle stilling per 30. juni 2019 og for resultatet og kontantstrømmene i seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2019, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, den 29. august 2019

Unic Revisjon AS



Arild Breivold

Partner – statsautorisert revisor