

Årsregnskap

**2016**

NOMA Fokus AS

Org.nr.: 916 939 175

## **Årsberetning 2016 for NOMA Fokus AS**

### **Virksomhetens art og hvor den drives**

NOMA Fokus AS er et investeringsselskap registrert hos Finanstilsynet, og 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 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 21. september frem til 31. desember økte verdijustert egenkapital med 0,8%, fra kr. 100,00 til kr. 100,80 pr. aksje. I samme periode steg det nordiske aksjemarkedet målt i norske kroner med 1,55% (VINX). Avkastningen for innskudd i bank i den samme perioden steg med 0,29% (1 måned NIBOR).

Resultatregnskapet representerer kun en liten del av året som har gått, og det vil ikke være sammenlignbare tall for fjoråret. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende 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 2016 ikke utbetales utbytte. Selskapets årsregnskap for 2016 viser et overskudd på kr. 546 028 som i sin helhet foreslås overført til selskapets frie egenkapital.

## **Finansiell risiko**

NOMA Fokus AS er et investeringsselskap og er således eksponert mot verdisingninger 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 investeringsyn. 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 pr. 31.12.2016 20 aksjonærer og utstedt 680.000 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 22. mars 2017.



Thomas Raaschou  
styreleder

## Resultatregnskap

NOMA Fokus AS

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>10.3-31.12.2016</b>
Urealisert verdiendring verdipapirer	3	<u>1 192 198</u>
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b><u>1 192 198</u></b>
Annen driftskostnad	2	<u>654 152</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<b><u>654 152</u></b>
<b>Driftsresultat</b>		<b><u>538 046</u></b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>		
Annen renteinntekt		12 480
Annen rentekostnad		<u>4 498</u>
<b>Resultat av finansposter</b>		<b><u>7 982</u></b>
<b>Årsresultat</b>		<b><u>546 028</u></b>
<b>Overføringer</b>		
Avsatt til annen egenkapital		<u>546 028</u>
<b>Sum overføringer</b>	6	<b><u>546 028</u></b>

**Balanse**

NOMA Fokus AS

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer		12 480
<b>Sum fordringer</b>		<b>12 480</b>
<b>Investeringer</b>		
Markedsbaserte aksjer	3	24 172 106
<b>Sum investeringer</b>		<b>24 172 106</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	48 589 222
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>72 773 808</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>72 773 808</b>

**Balanse**

NOMA Fokus AS

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Aksjekapital	5	20 400 000
Overkurs	6	47 600 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>68 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>		
Annen egenkapital		546 028
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>546 028</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>68 546 028</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Annen kortsiktig gjeld		4 227 780
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4 227 780</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 227 780</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>72 773 808</b>

Lysaker, den 22. mars 2017.

Thomas Raaschou  
styreleder

**Kontantstrømpoppstilling - indirekte modell**

NOMA Fokus AS

	<b>NOK</b>
	<b>2016</b>
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	
Ordinært resultat før skattekostnad	546 028
Betalt skatt i perioden	0
Realisert andel av distribusjoner	0
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	-1 192 198
Annen realisert gevinst/tap finansielle investeringer	0
Endring i kortsiktige fordringer	-12 480
Endring i kortsiktig gjeld	4 227 780
<b>Delsum</b>	<b>3 569 130</b>
<b>Kontantstrøm fra finansielle investeringer</b>	
Kjøp av finansielle investeringer inkl. kjøpskostnader	-22 979 908
Salg av finansielle investeringer	0
Innbetaling av kapital til finansielle investeringer	0
Tilbakebetaling av kapital fra finansielle investeringer	0
<b>Delsum</b>	<b>-22 979 908</b>
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-19 410 778</b>
<b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	
Endring i langsiktig gjeld	
Opptak av ny gjeld konvertert til egenkapital	0
Innbetaling / tilbakebetaling av egenkapital	68 000 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>68 000 000</b>
<b>Netto endring i kontantstrøm</b>	<b>48 589 222</b>
Beholdning av likvider ved periodens begynnelse	0
Beholdning av likvider ved periodens slutt	48 589 222
<b>Endring i likvidbeholdning</b>	<b>48 589 222</b>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2016

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Selskapet er stiftet 10.03.2016, sammenlignbare tall foreligger derfor ikke.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

Aksjene i investeringsporteføljen er anskaffet med det formål at de skal selges og er klassifisert som omløpsmiddel. Aksjer som er lett omsettelig vil defineres som omløpsmiddel selv om de ikke selges innen et år, så lenge de ikke er anskaffet med intensjon om varig eie. Markedsbaserte aksjer vurderes til virkelig verdi på balansedagens kurs. Børsnoterte investeringer som er klassifisert som omløpsmidler er oppført til børskurs ved årets slutt.

#### 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 24% 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 ÅRSREGNSKAPET FOR 2016

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

#### Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2016.

#### Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styret i 2016.

#### 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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

#### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2016 utgjør kr.12 500 (inkludert merverdiavgift).

### Note 3 Aksjer og obligasjoner i norske og utenlandske foretak

	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Resultatført verdiendring
<b>Markedsbaserte aksjer</b>			
Markedsbaserte aksjer, norske	20 858 333	21 957 835	1 099 502
Markedsbaserte aksjer, utenlandske	2 530 117	2 617 709	87 592
<b>Sum markedsbaserte aksjer</b>	<b>23 388 450</b>	<b>24 575 544</b>	<b>1 187 094</b>
<b>Markedsbaserte obligasjoner</b>			
Markedsbaserte obligasjoner, norske	2 000 000	2 005 000	5 000
<b>Sum markedsbaserte obligasjoner</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 005 000</b>	<b>5 000</b>
<b>Andre finansielle instrumenter</b>			
Short-posisjoner finansielle instrumenter	-2 408 541	-2 408 438	103
<b>Sum finansielle instrumenter</b>	<b>22 979 909</b>	<b>24 172 106</b>	<b>1 192 198</b>

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi. Virkelig verdi er fastsatt i henhold til verdien som er observerbar i markedet på balansedagen.

### Note 4 Bundne midler

Selskapet har et bundet beløp på kr.2 408 541,- som en sikkerhetsstillelse for selskapets short-posisjon. Sikkerhetsstillelsen er på kr. 3 000 000,-

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2016

### 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	679 900	30	20 397 000
<b>Sum</b>	<b>680 000</b>	<b>30</b>	<b>20 400 000</b>

NOMA Fokus AS har 20 aksjonærer pr 31.12.16. Selskapets aksjer er inndelt i to aksjeklasser, A og B. Bare A-aksjer har stemmerett. Alle aksjene har det samme økonomiske rettigheter.

#### Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.2016

	A - Aksjer	B - Aksjer	Sum	Eierandel	Stemme andel
Energima AS	-	250 000	250 000	36,77 %	0%
Passesta AS	-	50 000	50 000	7,35 %	0%
Kanada IV AS	-	50 000	50 000	7,35 %	0%
Active Deal International AS	-	50 000	50 000	7,35 %	0%
Gapas Invest AS	-	30 000	30 000	4,41 %	0%
Pt. Lookout Invest AS	-	30 000	30 000	4,41 %	0%
Hydrologiservice AS	-	30 000	30 000	4,41 %	0%
Brutus Invest AS	-	30 000	30 000	4,41 %	0%
Langodden AS	-	30 000	30 000	4,41 %	0%
Banco AS	-	20 000	20 000	2,95 %	0%
ENIMAE AS	-	20 000	20 000	2,94 %	0%
Broch Kvernaas AS	-	20 000	20 000	2,94 %	0%
Kjell & Company AS	-	10 000	10 000	1,47 %	0%
Atle Vereide	-	10 000	10 000	1,47 %	0%
Hans Raaschou	-	10 000	10 000	1,47 %	0%
Havnes Invest AS	-	10 000	10 000	1,47 %	0%
Jarle Berggaard	-	10 000	10 000	1,47 %	0%
Max Erik Arnhjell	-	9 500	9 500	1,40 %	0%
Caroline Lund	-	9 500	9 500	1,40 %	0%
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>679 000</b>	<b>679 000</b>	<b>99,85 %</b>	
NOMA Capital AS	100	-	100	0,01%	100%
NOMA Capital AS	-	900	900	0,14%	0%
<b>Sum antall aksjer</b>	<b>100</b>	<b>679 900</b>	<b>680 000</b>	<b>100,00 %</b>	

#### Nærstående partnere

SR Partners AS eier 73% av NOMA Capital AS. Thomas Raaschou eier 50% av SR Partners AS og 100% av Pt. Lookout Invest AS. Geir Stave eier 50% av SR Partners AS og 100% av GAPAS Invest AS.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2016

### Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
<b>Stiftelse</b>	<b>30 000</b>			<b>30 000</b>
Kapitalforhøyelse 26.04.2016	70 000			70 000
Kapitalnedsettelse 26.04.2016	-70 000	70 000		0
Kapitalforhøyelse 21.09.2016	20 370 000	47 530 000		67 900 000
Årets resultat	0	0	546 028	546 028
<b>Egenkapital pr 31.12.2016</b>	<b>20 400 000</b>	<b>47 600 000</b>	<b>546 028</b>	<b>68 546 028</b>

### Note 7 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2016</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:	
Betalbar skatt	0
Endring i utsatt skattefordel	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>

#### Skattepliktig inntekt:

Ordinært resultat før skatt	546 028
Permanente forskjeller	-1 192 198
Endring i midlertidige forskjeller	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-646 170</b>

#### Betalbar skatt i balansen:

Betalbar skatt på årets resultat	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

<b>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller</b>	<b>2016</b>	<b>Endring</b>
Fordringer	0	0
Aksjer utenfor fritaksmodellen	0	0
Underskudd til fremføring	-646 170	-646 170
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-646 170</b>	<b>-646 170</b>
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-) - 24%	-155 081	-155 081
Nedvurdering av utsatt skattefordel	155 081	155 081
<b>Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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