

Årsregnskap

**2017**

NOMA Fokus AS

Org.nr.: 916 939 175

## Årsberetning 2017 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 frem til 31. desember 2017 økte verdijustert egenkapital med 6,02 %, fra kr. 100,80 til kr. 106,87 pr. aksje. I samme periode steg det nordiske aksjemarkedet målt i norske kroner med 19,24 % (VINX). Indeks for sammenlignbare fond (HRFX) steg med 4,5% i norske kroner. Avkastningen for innskudd i bank i den samme perioden steg med 0,75% (1 måned NIBOR).

Ettersom forvaltningen av selskapets kapital startet den 21. september 2016, foreligger det ikke sammenlignbare tall for fjoråret. 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 2017 ikke utbetales utbytte. Selskapets årsregnskap for 2017 viser et overskudd på kr. 4 931 698 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 investerings syn. 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 27 aksjonærer pr 31.12.17, og utstedt 944 881 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 27. april 2018.



---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Resultatregnskap

NOMA Fokus AS

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Inntekt på investeringer		243 268	0
Gevinst (+) /tap (-) på investeringer		8 407 268	0
Urealisert verdiendring verdipapirer		-83 436	1 192 198
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>8 567 100</b>	<b>1 192 198</b>
Annen driftskostnad	2	3 726 279	654 152
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-3 726 279</b>	<b>-654 152</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4 840 821</b>	<b>538 046</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		306 888	12 480
Annen finansinntekt		836 364	0
Annen rentekostnad		167 203	4 498
Annen finanskostnad		868 532	0
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>107 517</b>	<b>7 982</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>4 948 338</b>	<b>546 028</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	16 640	0
<b>Årsresultat</b>	<b>7</b>	<b>4 931 698</b>	<b>546 028</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		4 931 698	546 028
<b>Sum overføringer</b>	<b>6</b>	<b>4 931 698</b>	<b>546 028</b>

## Balanse

NOMA Fokus AS

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		4 393 072	12 480
<b>Sum fordringer</b>		<u>4 393 072</u>	<u>12 480</u>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		50 735 874	24 575 647
Markedsbaserte obligasjoner		12 056 600	2 005 000
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer	4	-11 827 822	-2 408 541
Andre finansielle instrumenter		120 614	0
<b>Sum investeringer</b>	<b>3</b>	<u>51 085 265</u>	<u>24 172 106</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	49 383 809	48 589 222
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>104 862 147</u>	<u>72 773 808</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>104 862 147</u>	<u>72 773 808</u>

## Balanse

NOMA Fokus AS

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	28 346 430	20 400 000
Overkurs		67 152 353	47 600 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>95 498 783</b>	<b>68 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		5 477 725	546 028
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>5 477 725</b>	<b>546 028</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>100 976 508</b>	<b>68 546 028</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		3 885 639	4 227 780
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 885 639</b>	<b>4 227 780</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 885 639</b>	<b>4 227 780</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>104 862 147</b>	<b>72 773 808</b>

Lysaker, 27.04.2018 .  
Styret i NOMA Fokus AS



---

Thomas Raaschou  
styreleder



## Indirekte kontantstrøm

NOMA Fokus AS

	Note	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		4 948 338	546 028
Gevinst/Tap ved realisasjon av investeringer		-8 407 268	0
Endring i kortsiktige fordringer		0	-12 480
Poster klassifisert som invest.- eller finans.aktiviteter		0	-1 192 198
Endring i andre tidsavgrensingsposter		0	6 636 321
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-3 458 931	5 977 671
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av aksjer, obligasjoner og opsjoner		60 835 915	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner og opsjoner		-96 346 141	-25 388 450
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-11 284 882	0
Innbetalinger ved salg av andre investeringer		21 499 452	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-25 295 656	-25 388 450
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger av egenkapital		27 498 783	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		27 498 783	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-1 255 804	-19 410 779
Innbetaling/tilbakebetaling av egenkapital		95 498 783	68 000 000
Netto endring i kontantstrøm		0	48 589 222
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		48 589 222	0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		49 383 809	48 589 222

## **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 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 REGNSKAPET 2017

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

#### Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2017.

#### Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styre i 2017.

#### 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 2017.

#### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2017 utgjør kr.18 750 (inkludert merverdiavgift).

### Note 3 Norske og utenlandske aksjer, obligasjoner og andre investeringsinstrumenter

Markedsbaserte investeringsinstrumenter	Anskaffelses verdi	Markedsverdi	Bokført verdiendring
Markedsbaserte aksjer, norske	31 554 141	34 274 500	2 720 359
Markedsbaserte aksjer, utenlands. innenfor fritaksmetoden	9 645 545	9 188 545	-457 001
Markedsbaserte aksjer, utenlandske utenfor fritaksmetoden	7 494 484	7 272 829	-221 655
<b>Sum markedsbaserte aksjer</b>	<b>48 694 170</b>	<b>50 735 874</b>	<b>2 041 703</b>
<b>Markedsbaserte obligasjoner, norske</b>	<b>12 095 227</b>	<b>12 056 600</b>	<b>-38 677</b>
<b>Andre finansielle instrumenter</b>	<b>109 229</b>	<b>120 613</b>	<b>11 384</b>
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - norske	-4 757 670	-4 432 000	325 669
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer-utenlandske innenfor fritaksmetoden	-5 188 107	-4 753 353	434 755
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer-utenlandske utenfor fritaksmetoden	-2 677 334	-2 642 469	34 865
<b>Sum Short-posisjoner finansielle instrumenter</b>	<b>-12 623 111</b>	<b>11 827 822</b>	<b>795 289</b>
<b>Andre finansielle instrumenter</b>			
Futureskontrakter			- 95 454
Forward kontrakter			26 600
Tilbakeføring ved realisasjon av gevinst/tap på investeringer			- 2 657 409
<b>Total sum markedsbaserte investeringer</b>	<b>48 275 565</b>	<b>51 085 265</b>	<b>83 436</b>

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi på balansedagen.

	Underliggende anskaffelsesverdi	Underliggende markedsverdi	Resultatført verdiendring
Futureskontrakter pr 31.desember 2017	- 14 631 658	- 14 727 112	- 95 454

## NOTER TIL REGNSKAPET 2017

### Note 4 Bundne midler

Selskapet har et bundet beløp på kr 11 827 822,- som en sikkerhetsstillelse for selskapets short-posisjoner. Sikkerhetsstillelsen er på kr. 11 079 411.

### 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	944 781	30	28 343 430
<b>Sum</b>	<b>944 881</b>	<b>30</b>	<b>28 346 430</b>

NOMA Fokus AS har 27 aksjonærer pr 31.12.17. 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 31.12.2017

Aksjonær/Aksjeklasse	A - Aksjer	B - Aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Energima AS	-	268 908	268 908	28,45 %	Nei
Passesta AS	-	107 891	107 891	11,41 %	Nei
Kanada IV AS	-	87 817	87 817	9,29 %	Nei
Active Deal International AS	-	59 454	59 454	6,28 %	Nei
Gapas Invest AS	-	54 101	54 101	5,73 %	Nei
Pt. Lookout Invest AS	-	54 101	54 101	5,73 %	Nei
Hydrologiservice AS	-	44 181	44 181	4,68 %	Nei
Brutus Invest AS	-	30 000	30 000	3,18 %	Nei
Langodden AS	-	30 000	30 000	3,18 %	Nei
Banco AS	-	20 000	20 000	2,12 %	Nei
Enimae AS	-	20 000	20 000	2,12 %	Nei
Vivant AS	-	20 000	20 000	2,12 %	Nei
Hans Henrik Raaschou	-	19 454	19 454	2,06 %	Nei
Haug Invest AS	-	14 880	14 880	1,57 %	Nei
Kjell & Company AS	-	10 000	10 000	1,06 %	Nei
Havnes Invest AS	-	10 000	10 000	1,06 %	Nei
Jarle Berggaard	-	10 000	10 000	1,06 %	Nei
Atle Vereide	-	10 000	10 000	1,06 %	Nei
Holmsbu AS	-	9 920	9 920	1,05 %	Nei
Bjørn Simonsen	-	9 920	9 920	1,05 %	Nei
Andre aksjonærer	-	53 254	53 254	5,64 %	Nei
<b>Sum</b>	-	<b>943 881</b>	<b>943 881</b>	<b>99,89 %</b>	
NOMA Capital AS	100	-	100	0,01 %	Ja
NOMA Capital AS	-	900	900	0,10 %	Nei
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>100</b>	<b>944 781</b>	<b>944 881</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.

## NOTER TIL REGNSKAPET 2017

### Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2016	20 400 000	47 600 000	546 028	68 546 028
Kapitalforhøyelse 06.01.2017	3 124 830	7 374 599	0	10 499 429
Kapitalforhøyelse 06.07.2017	4 821 600	12 177 754	0	16 999 354
Årets resultat	0	0	4 931 698	4 931 698
<b>Egenkapital pr 31.12.2017</b>	<b>28 346 430</b>	<b>67 152 353</b>	<b>5 477 726</b>	<b>100 976 509</b>

### Note 7 Skatt

Betalbar skatt i balansen	2 017	2 016
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	16 640	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>16 640</b>	<b>0</b>

Grunnlag for betalbar skatt	2017	2016
Ordinært resultat før skattekostnad	4 931 698	546 028
Permanente forskjeller:		
- Mottatt utbytte innenfor fritaksmodellen	-583 428	0
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmodellen	7 298	0
- Gevinst / Tap ved realisasjon innenfor fritaksmodellen	-8 049 147	0
- Urealisert verdiendring markedsbaserte investeringer	83 436	-1 192 198
- Gevinst / Tap ved realisasjon utenom fritaksmodellen	17 962	0
<b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>-3 575 539</b>	<b>-646 170</b>
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-3 575 539</b>	<b>-646 170</b>

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

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

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2 017	2016	Endring
Underskudd til fremføring	-4 221 709	-646 170	3 575 539
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	4 221 709	646 170	- 3 565 334
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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