



# Årsregnskap 2024 NOMA Fokus AS

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 916 939 175

## Årsberetning for 2024 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 noterte aksjer, rentebærende verdipapirer, valuta hvor formålet er sikring, derivater, ETF (exchange traded funds) samt bankinnskudd.

### Selskapets finansielle stilling

Forvaltningen av selskapets kapital ble startet opp den 21. september 2016.

I 2024 økte selskapets verdijusterte egenkapital (VEK) med 0,02%, fra kr 126,04 til kr. 126,06 pr. aksje. Til sammenligning hadde selskapet en økning i VEK med 2,7%, fra kr. 122,75 til 126,04 pr. aksje i 2023. 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 2024 ikke utbetales utbytte. Selskapets årsregnskap for 2024 viser et bokført underskudd på kr. -1 243 203 som i sin helhet foreslås overført fra 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 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.

#### Bærekraftsinformasjon

NOMA Fokus AS er underlagt "Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer", og gir følgende opplysning i samsvar med loven:

Fondet er et artikkel 6 fond. Investeringer som ligger til grunn for dette finansielle produktet tar ikke hensyn til EU-kriterier for miljømessig bærekraftig økonomisk virksomhet.

#### Forskning og utvikling

Selskapet har ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter.

#### Aksjonærforhold

Selskapet hadde 16 aksjonærer pr 31.12.2024, og utstedt 1 366 577 aksjer. Selskapet har i 2024 ervervet 138 422 egne aksjer, og eier per 31.12.2024 681 342 egne 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, 24.03.2025  
Styret i NOMA Fokus AS

*T. Raaschou*

---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Resultatregnskap

NOMA Fokus AS

Beløp i NOK

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter</b>			
Inntekt på investeringer		2 834 984	2 009 397
Gevinst (+) /tap (-) på investeringer		9 173 219	4 309 261
Urealisert verdiendring verdipapirer	2	-11 122 388	-470 244
Sum driftsinntekter		<u>885 814</u>	<u>5 848 413</u>
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	3	-2 454 270	-2 538 191
Sum driftskostnader		<u>-2 454 270</u>	<u>-2 538 191</u>
Driftsresultat		<u>-1 568 456</u>	<u>3 310 223</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		324 476	769 068
Valutagevinst		4 847	51 583
Valutatap		-4 010	-94 510
Annen rentekostnad		-61	-62
Resultat av finansposter		<u>325 253</u>	<u>726 080</u>
Resultat før skattekostnad		-1 243 203	4 036 303
Skattekostnad på resultat	4	0	-18 842
Resultat		<u>-1 243 203</u>	<u>4 017 461</u>
Årsresultat		<u>-1 243 203</u>	<u>4 017 461</u>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		0	4 017 461
Overført fra annen egenkapital		-1 243 203	0
Sum overføringer		<u>-1 243 203</u>	<u>4 017 461</u>

Balanse

NOMA Fokus AS

Eiendeler	Note	2024	2023
Omløpsmidler			
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		52 772 897	74 082 609
Andre finansielle instrumenter		15 641 118	14 842 996
Sum investeringer	2	<u>68 414 015</u>	<u>88 925 605</u>
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		17 383 260	15 701 555
Sum Likvider		<u>17 383 260</u>	<u>15 701 555</u>
Sum omløpsmidler		<u>85 797 275</u>	<u>104 627 159</u>
Sum eiendeler		<u>85 797 275</u>	<u>104 627 159</u>

Balanse

NOMA Fokus AS

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	40 997 310	40 997 310
Egne aksjer	5	-20 440 260	-16 287 600
Overkurs		97 104 010	97 104 010
Sum innskutt egenkapital		<u>117 661 060</u>	<u>121 813 720</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-31 998 858	-17 430 381
Sum opptjent egenkapital		<u>-31 998 858</u>	<u>-17 430 381</u>
Sum egenkapital	6	<u>85 662 201</u>	<u>104 383 338</u>
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	31 625
Annen kortsiktig gjeld		135 073	212 196
Sum kortsiktig gjeld		<u>135 073</u>	<u>243 821</u>
Sum gjeld		<u>135 073</u>	<u>243 821</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>85 797 275</u>	<u>104 627 159</u>

Lysaker, 24.03.2025  
Styret i NOMA Fokus AS

*T. Raaschou*

---

Thomas Raaschou  
styreleder

## 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. Investeringer som ikke er noterte bokføres til kostpris eller nedskrives til virkelig verdi dersom en verdinedgang ikke antas å være forbigående. Denne vurderingen gjøres samlet for porteføljen av unoterte investeringer.

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.

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.

Note 2 Norske og utenlandske aksjer, markedsbaserte rentebærende verdipapirer og andre investeringsinstrumenter

	Anskaffelses- verdi	Bokført verdi	Bokført verdiendring
Markedsbaserte investeringsinstrumenter			
Markedsbaserte aksjer, norske	53 980 139	43 182 857	-10 797 282
Markedsbaserte aksjer, utenlands. innenfor fritaksmetoden	6 136 515	7 753 750	1 617 235
Markedsbaserte aksjer, utenlandske utenfor fritaksmetoden	1 962 544	1 836 290	-126 254
Sum markedsbaserte aksjer pr 31.12	62 079 199	52 772 897	-9 306 302
Andre finansielle instrumenter			
Andre kortsiktige aksjer, norske	15 641 118	15 641 118	0
Sum andre kortsiktige aksjer pr 31.12	15 641 118	15 641 118	0
Total sum markedsbaserte aksjer og andre aksjer	77 720 317	68 414 015	-9 306 302

Bokført merverdi fra 01.01.2024 er kr 1 816 087. Resultatført verdiendring er kr 11 122 388 i 2024.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2024.

Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styre i 2024.

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.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha pensjonsordninger ettersom det ikke har vært ansatte i 2024.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 utgjør kr 75 188 (inkludert merverdiavgift). I 2023 utgjorde det kr 74 125.



Note 4 Skatt

Skattekostnad	2024	2023
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	0	18 842
Sum skattekostnad	0	18 842
Grunnlag for betalbar skatt	2024	2023
Ordinært resultat før skattekostnad	-1 243 203	4 036 303
Kildeskatt	0	-18 842
Permanente forskjeller:		
- Mottatt utbytte innenfor fritaksmodellen	-2 273 814	-2 009 397
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmodellen	58 228	60 282
- Gevinst / Tap ved realisasjon innenfor fritaksmodellen	-7 894 154	-3 700 955
- Urealisert verdiendring markedsbaserte investeringer	11 122 388	470 244
- Kostnader uten skattemessig fradrag	2 189	3 966
Grunnlag for årets skattekostnad	-228 367	-1 139 556
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	228 367	1 139 556
Skattepliktig inntekt	0	0

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	2024	2023	Endring
Underskudd til fremføring	-24 209 246	-23 980 880	228 367
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	24 209 246	23 980 880	-228 367
Sum midlertidige forskjeller	0	0	0
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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

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
Sum	1 366 577	30	40 997 310

NOMA Fokus AS har 16 aksjonærer pr 31.12.2024. 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.31.12.2024	A-aksjer	B - Aksjer	Sum	Eierandel	Stemmerett
NOMA Capital AS	100	900	1 000	0,1 %	Ja
Ahnsa AS	-	287 200	287 200	41,9 %	Nei
Passesta AS	-	121 508	121 508	17,7 %	Nei
Pt. Lookout Invest AS	-	69 800	69 800	10,2 %	Nei
Arkama AS	-	47 892	47 892	7,0 %	Nei
Pemo Eiendom AS	-	38 424	38 424	5,6 %	Nei
Andre aksjonærer < 5%	-	119 411	119 411	17,4 %	Nei
Antall aksjer holdt av andre	100	685 135	685 235	100,0 %	
Egne aksjer	-	681 342	681 342	49,9 %	Nei
Totalt antall aksjer	100	1 366 477	1 366 577	100,00 %	

Nærstående partnere: SR Partners AS eier 65,7% av NOMA Capital AS. Thomas Raaschou eier 100% av Pt. Lookout Invest AS som eier 50% av SR Partners AS. Pt Lookout Invest AS eier også 4,1% av NOMA Capital AS . Ole Gabriel Ueland eier 25% av Isolde AS som eier 50% av SR Partners AS.

Egne aksjer

Det er kjøpt egne aksjer grunnet investorers ønske om å løse inn deres eierandel. De er kjøpt med gjennomsnittlig kostpris på NOK 126,47 per aksje hvorav pålydende er NOK 30. Det er solgt egne aksjer til ny investor med kostpris 129,80 per aksje hvorav pålydende er NOK 30.

Utvikling i selskapets egne aksjer	Antall	Aksjekapital egne aksjer	Andel av aksjekapital
Beholdning pr 31.12.2023	542 920	16 287 600	40 %
Erverv egne aksjer (B-aksjer)	147 666	4 429 980	11 %
Avhendelse av egne aksjer	-9 244	-277 320	-1 %
Beholdning pr. 31.12.2024	681 342	20 440 260	49,9 %

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2023	40 997 310	-16 287 600	97 104 010	-17 430 381	104 383 339
Kjøp egne aksjer 05.01.2024	0	-2 089 380	0	-6 691 588	-8 780 968
Kjøp egne aksjer 10.07.2024	0	-2 340 600	0	-7 556 237	-9 896 837
Salg egne aksjer 07.10.2024	0	277 320	0	922 551	1 199 871
Årets resultat	0	0	0	-1 243 203	-1 243 203
Egenkapital pr 31.12.2024	40 997 310	-20 440 260	97 104 010	-31 998 858	85 662 201

Til generalforsamlingen i Noma Fokus AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Noma Fokus AS som viser et underskudd på kr 1 243 203. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under "Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet". Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig

for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.


Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 24. mars 2025  
Unic Revisjon AS



Arild Breivold  
statsautorisert revisor