



# **Årsregnskap 2021**

## **Noma Fokus AS**

**Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet**

**Org.nr.: 916 939 175**

## Årsberetning for 2021 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 kvalitetselskaper.

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 2021 økte selskapets verdijusterte egenkapital (VEK) med 15,0%, fra kr. 110,03 til kr. 126,52 pr. aksje. Til sammenligning økte VEK med 1,8%, fra kr. 108,09 til 110,03 pr. aksje i 2020.

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 2021 ikke utbetales utbytte. Selskapets årsregnskap for 2021 viser et overskudd på kr. 17 056 938 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 21 aksjonærer pr 31.12.2021, og utstedt 1 366 577 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, 15.03.2022  
Styret i Noma Fokus AS



---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Resultatregnskap

NOMA Fokus AS

Beløp i NOK

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
Inntekt på investeringer		1 157 738	900 307
Gevinst (+) / tap (-) på investeringer		20 450 001	1 720 110
Urealisert verdiendring verdipapirer	2	<u>2 541 298</u>	<u>2 004 728</u>
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b><u>24 149 036</u></b>	<b><u>4 625 144</u></b>
Annen driftskostnad	3	<u>7 448 198</u>	<u>3 114 667</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<b><u>-7 448 198</u></b>	<b><u>-3 114 667</u></b>
<b>Driftsresultat</b>		<b><u>16 700 838</u></b>	<b><u>1 510 477</u></b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		92	582 632
Valutagevinst (+) / Tap (-)		433 253	338 145
Annen rentekostnad		<u>49 230</u>	<u>54 715</u>
<b>Resultat av finansposter</b>		<b><u>384 114</u></b>	<b><u>866 062</u></b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>17 084 952</b>	<b>2 376 539</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	<u>28 014</u>	<u>44 701</u>
<b>Årsresultat</b>		<b><u>17 056 938</u></b>	<b><u>2 331 838</u></b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		<u>17 056 938</u>	<u>2 331 838</u>
<b>Sum overføringer</b>	5	<b><u>17 056 938</u></b>	<b><u>2 331 838</u></b>

## Balanse

### Noma Fokus AS

Eiendeler	Note	2021	2020
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		345 316	42 389
<b>Sum fordringer</b>		<b>345 316</b>	<b>42 389</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		65 298 239	82 379 387
Andre finansielle instrumenter		2 700 000	0
<b>Sum investeringer</b>	<b>2</b>	<b>67 998 239</b>	<b>82 379 387</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	77 943 914	57 392 107
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>146 287 470</b>	<b>139 813 883</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>146 287 470</b>	<b>139 813 883</b>

## Balanse

### Noma Fokus AS

Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	7	40 997 310	40 997 310
Egne aksjer		-8 641 680	-4 876 110
Overkurs		97 104 010	97 104 010
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b><u>129 459 640</u></b>	<b><u>133 225 210</u></b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		6 994 412	-747 593
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b><u>6 994 412</u></b>	<b><u>-747 593</u></b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5</b>	<b><u>136 454 051</u></b>	<b><u>132 477 616</u></b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Short-posisjoner	2, 6	8 791 900	6 720 000
Annen kortsiktig gjeld		1 041 519	616 267
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b><u>9 833 419</u></b>	<b><u>7 336 267</u></b>
<b>Sum gjeld</b>		<b><u>9 833 419</u></b>	<b><u>7 336 267</u></b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b><u>146 287 470</u></b>	<b><u>139 813 883</u></b>

Lysaker, 15.03.2022

Styret i Noma Fokus AS



---

Thomas Raaschou  
styreleder

## Indirekte kontantstrøm

### Noma Fokus AS

	Note	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		17 084 952	2 376 539
Periodens betalte skatt		28 014	44 701
Urealisert verdiendring finansielle investeringer		-3 055 227	-2 353 017
Endring i kortsiktige fordringer		-302 927	196 417
Endring i kortsiktig gjeld - div avsteneringer		425 252	131 789
Endring i kortsiktig gjeld - short posisjoner		474 256	309 970
Endring i andre tidsavgrensningposter		0	129 063
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b><u>14 598 291</u></b>	<b><u>746 060</u></b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger ved salg av aksjer, obligasjoner og opsjoner		72 332 699	139 059 565
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner og opsjoner		-54 896 324	-114 293 812
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-19 486 334	-16 610 649
Innbetalinger ved salg av andre investeringer		21 083 978	23 020 679
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b><u>19 034 019</u></b>	<b><u>31 175 783</u></b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital		5 999 910	0
Utbetaling egne aksjer		-19 080 412	-13 815 740
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b><u>-13 080 502</u></b>	<b><u>-13 815 740</u></b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		20 551 808	18 106 104
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		57 392 107	39 286 003
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b><u>77 943 915</u></b>	<b><u>57 392 107</u></b>

## Noter til regnskapet pr 31.12.2021

### 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 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 regnskapet pr 31.12.2021

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

<b>Markedsbaserte investeringsinstrumenter</b>	<b>Anskaffelses- verdi</b>	<b>Markedsverdi</b>	<b>Bokført verdiendring</b>
Markedsbaserte aksjer, norske	43 268 671	53 626 198	10 357 527
Markedsbaserte aksjer, utenlands. innenfor fritaksmetoden	11 043 024	11 672 041	629 017
Sum markedsbaserte aksjer	54 311 695	65 298 239	10 986 544
Andre kortsiktige aksjer, norske	2 700 000	2 700 000	0
Andre finansielle instrumenter			
Futureskontrakter			-524 137
Forward kontrakter			
Total sum markedsbaserte investeringer	54 311 695	67 998 239	10 462 407
Verdiendring 31.12.2020			2 004 723
Årets verdiendring markedsbaserte verdipapirer			2 066 542
Verdiendring short-posisjoner jfr note 4			-474 756
			1 591 786

#### **Futureskontrakter**

Finansielle instrumenter er verdsatt til virkelig verdi på balansedagen.

	<b>Underliggende anskaffelsesverdi</b>	<b>Underliggende markedsverdi</b>	<b>Resultatført verdiendring</b>
Futureskontrakter pr 31.desember 2021	24 656 132	24 131 995	-524 137

## **Noter til regnskapet pr 31.12.2021**

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

#### **Lønnskostnader**

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2021.

#### **Ytelser til ledende personer og styret**

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styre i 2021.

#### **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 2021.

#### **Revisor**

Kostnadsført revisjonshonorar for 2021 utgjør kr 58 750 (inkludert merverdiavgift). I 2020 utgjorde det kr 60 625.

## Noter til regnskapet pr 31.12.2021

### Note 4 Skatt

<b>Skattekostnad</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	28 014	44 701
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>28 014</b>	<b>44 701</b>

  

<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	17 084 952	2 376 539
Kildeskatt	-28 014	-44 701
Permanente forskjeller:		
- Mottatt utbytte innenfor fritaksmodellen	-1 029 769	-804 078
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmodellen	30 893	24 122
- Gevinst / Tap ved realisasjon innenfor fritaksmodellen	-22 201 468	-2 390 352
- Urealisert verdiendring markedsbaserte investeringer	-2 541 298	-2 004 728
- Andre permanente forskjeller	0	0
<b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>-8 656 690</b>	<b>-2 798 498</b>
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	8 656 690	2 798 498
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	2021	2020	Endring
Underskudd til fremføring	-24 467 969	-15 811 278	8 656 690
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	24 467 969	15 811 278	-8 656 690
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 Egenkapital

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital pr 31.12.2020	40 997 310	-4 876 110	97 104 009	-747 593	132 477 616
Kjøp egne aksjer 12.01.2021	0	- 5 202 330	0	-13 878 082	-19 080 412
Salg egne aksjer 12.07.2021		1 436 760		4 563 150	5 999 910
Årets resultat	0	0	0	17 056 938	17 056 938
Egenkapital pr 31.12.2021	40 997 310	-8 641 680	97 104 009	6 994 413	136 454 052

## Noter til regnskapet pr 31.12.2021

### Note 6 Bundne midler - Short-posisjoner

Selskapet har et bundet beløp på kr 8 791 900,- som en sikkerhetsstillelse for selskapets short-posisjoner. Sikkerhetsstillelsen er på kr. 0.

Short-posisjoner markedsbaserte aksjer - norske	-8 004 757	-8 479 513	-474 756
Short-posisjoner markedsbaserte aksjer-utenlandske innenfor fritaksmetoden	0	0	0
<b>Sum Short-posisjoner finansielle instrumenter</b>	<b>-8 004 757</b>	<b>-8 479 513</b>	<b>-474 756</b>

### Note 7 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
<b>Sum</b>	<b>1 366 577</b>	<b>30</b>	<b>40 997 310</b>

Noma Fokus AS har 21 aksjonærer pr 31.12.2021. 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.31.12.2021	A-aksjer	B - Aksjer	Sum	Eierandel	Stemmerett
NOMA Capital AS	100	900	1 000	0,1 %	Ja
Energima AS	-	325 624	325 624	30,2 %	Nei
Passesta AS	-	121 508	121 508	11,3 %	Nei
Gapas Invest AS	-	92 023	92 023	8,5 %	Nei
Pt. Lookout Invest AS	-	92 023	92 023	8,5 %	Nei
Active Deal International AS	-	77 889	77 889	7,2 %	Nei
BT Prosjekt AS	-	59 353	59 353	5,5 %	Nei
Andre aksjonærer < 5%	-	309 101	309 101	28,7 %	Nei
<b>Antall aksjer holdt av andre</b>	<b>100</b>	<b>1 078 421</b>	<b>1 078 521</b>	<b>100,0 %</b>	
Egne aksjer	-	288 056	288 056	21,1 %	Nei
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>100</b>	<b>1 366 477</b>	<b>1 366 577</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.

Egne aksjer  
Kostpris NOK 126,52 per aksje.

Utvikling i selskapets egne aksjer	Antall
Beholdning pr 31.12.2020	162 537
Erverv egne aksjer (B-aksjer)	173 411
Avhendelse av egne aksjer	-47 892
<b>Beholdning pr. 31.12.2021</b>	<b>288 056</b>