



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 998 548 217
Organisasjonsform: Allmennaksjeselskap
Foretaksnavn: NOREXECO ASA
Forretningsadresse: Brugata 10
2212 KONGSVINGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Stein Ole Larsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 06.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 02.08.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	10	898 621	1 063 578
Sum inntekter		898 621	1 063 578
Kostnader			
Lønnskostnad	2	10 690 689	10 093 118
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	246 211	629 095
Annen driftskostnad	2	6 874 343	7 110 469
Sum kostnader		17 811 243	17 832 682
Driftsresultat		-16 912 622	-16 769 105
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		188 203	100 123
Annen finansinntekt		70 625	49 004
Sum finansinntekter		258 829	149 127
Nedskrivning av finansielle eiendeler	4		
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		15 027	44 135
Annen rentekostnad		213 163	303 829
Annen finanskostnad		107 789	92 144
Sum finanskostnader		335 979	440 108
Netto finans		-77 150	-290 980
Ordinært resultat før skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Årsresultat	7	-16 989 772	-17 060 085
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-16 989 772	-17 060 085
Totalresultat		-16 989 772	-17 060 085



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	7	-16 989 772	-17 060 085
Sum overføringer og disponeringer		-16 989 772	-17 060 085



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling	9		217 604
Utsatt skattefordel	6		
Sum immaterielle eiendeler	5		217 604
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	5		
Maskiner og anlegg	5		
Skip og flytende installasjoner	5		
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	39 532	68 139
Sum varige driftsmidler	5	39 532	68 139
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4		15 027
Sum finansielle anleggsmidler			15 027
Sum anleggsmidler		39 532	300 770
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		9 422	987
Andre kortsiktige fordringer		371 744	353 705
Sum fordringer		381 166	354 692
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3, 12	12 456 453	12 513 274
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		12 456 453	12 513 274
Sum omløpsmidler		12 837 619	12 867 966
SUM EIENDELER		12 877 152	13 168 736



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 7	13 200 434	11 187 525
Overkurs	7	107 786 938	91 695 400
Annen innskutt egenkapital	7		
Sum innskutt egenkapital		120 987 372	102 882 925
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		110 583 009	93 593 237
Sum opptjent egenkapital		-110 583 009	-93 593 237
Sum egenkapital	7, 11	10 404 362	9 289 688
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Andre avsetninger for forpliktelser	9		5 130
Sum avsetninger for forpliktelser			5 130
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld	8		
Sum langsiktig gjeld		0	5 130
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		108 981	207 606
Betalbar skatt	6		
Skyldig offentlige avgifter		570 763	603 691
Lån fra aksjonærer	8		1 120 000
Annen kortsiktig gjeld		1 793 046	1 942 621
Sum kortsiktig gjeld		2 472 789	3 873 918
Sum gjeld		2 472 789	3 879 048
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 877 152	13 168 736



Årsregnskap 2020 NOREXECO ASA

**Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet**

Org.nr.: 998 548 217



Årsberetning 2020 for NOREXECO ASA

Virksomhetens art og lokalisering

NOREXECO ASA driver et regulert marked for handel av finansielle derivater innenfor råvarer i skog- og papirindustrien. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Kongsvinger kommune med et lokalkontor i Oslo.

Konsernet består av morselskapet NOREXECO ASA og datterselskapet MyGreenCertificate AS. Datterselskapet er også lokalisert i Kongsvinger kommune og hadde i 2020 ingen virksomhet. Datterselskapet er for tiden av uvesentlig betydning for konsernet, og det er derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Av denne grunn blir morselskapet i denne beretningen omtalt som «selskapet.»

Analyse av årsregnskapet, sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer

NOREXECO ASA åpnet for ordinær drift 15.09.2015 og hadde sin første transaksjon i april 2016.

Selskapets ordinære driftsinntekter i 2020 var NOK 893.491 (NOK 982.951 i 2019). Andre driftsinntekter var NOK 5.130 (NOK 80.626).

Selskapets driftskostnader i 2020 var NOK 17.811.244 (17.832.682). Justert for av- og nedskrivninger ble driftskostnadene NOK 17.565.033 (17.203.587) en økning fra 2019 på 2,1%.

Selskapets ordinære resultat i 2020 før skattekostnad ble NOK -16.989.772 (-17.060.085). Årsresultatet for 2020 ble NOK -16.989.772 en reduksjon i underskudd fra 2019 med NOK 70.313 (0,4%).

Selskapet forventer å videreføre strategien med begrensede investeringer i varige driftsmidler og en fortsatt videreutvikling av samarbeidet med strategiske partnere.

Egenkapitalen pr. 31.12.2020 var MNOK 10,4 mot MNOK 9,3 ved utgangen av 2019.

Selskapet gjennomførte i februar i 2021 en emisjon på MNOK 12,9.

Selskapets Generalforsamling besluttet den 13. Januar 2021 å gjennomføre en emisjon på MNOK 12. Tegningen ble på MNOK 12,9 og godkjent i sin helhet.

Selskapets resultat for 2020, NOK -16.989.772 er foreslått disponert som følger:

Overføring til udekket tap: NOK -16.989.772

Avsatt til utbytte: NOK 0

Risiko

Oppbygging av et internasjonalt regulert marked innenfor et nytt produktområde krever oppslutning fra markedsdeltakerne og forberedelse til deltakelse i markedet. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, men det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og reglene for beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eierne kapitaltilskudd. Det er en risiko for at eierne ikke vil fortsette å bidra med risikokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.

Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.



Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasvingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i annen valuta enn NOK, hovedsakelig EUR. Også deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i annen valuta, hovedsakelig EUR og GBP. Selskapets valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater for avdekking av uønsket risiko.

Selskapet har følgende lån:

En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskapsramme.

Kredittrisikoen er knyttet til følgende:

Kredittrisikoen mot selskapets kunder ansees som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av kunders clearingkonto for å dekke fakturert kurtasje.

Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin bankforbindelse DNB og tidvis i enkelte andre Norske forretningsbanker, hvor kredittrisikoen anses som akseptabel.

Øvrig kredittrisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av den tekniske børsplattformen og støttesystemer. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklister og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børsvirksomheten.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipper om en forsiktig profil.

Redegjørelse om foretakets utsikter

Det vil ta tid å bygge en internasjonal markedsplass innenfor et nytt produktområde og styret anser selskapet fortsatt å være i en fase med oppbygging og vekst. Et visst antall medlemmer kreves for å få tilstrekkelig og stabil utvikling på markedsplassen. Det forventes vekst i omsetningen etter hvert som antallet aktive børsmedlemmer øker og har nådd kritisk masse. Styret vurderer løpende muligheten for videreutvikling og forbedringer av konseptet for å kunne optimalisere driften ytterligere.

Selskapet har erfart at medlemskapsprosessen («onboarding») tar lenger tid enn forventet, noe som i vesentlig grad kan begrunnes med nye rammevilkår for bankene/finansnæringen. Deltakelse i børsstrukturen som børsmedlem krever størrelse, kompetanse og god kredittrating. Regulatoriske krav gjør at terskelen for å bli børsmedlem er høyere noe som gjør at flere vil søke tilgang til markedet gjennom banker som allerede er børsmedlemmer. Disse forholdene er hensyntatt i budsjettet for 2021 som forespeiler etablering av en i utgangspunktet forsiktig, men godt stigende likviditet på børsen og omsetning i selskapet. Selskapet lanserte 2 nye kontrakter i 2020 og planlegger lansering av 2 nye kontrakter i 2021. En av kontraktene er på resirkulert papir, mens de andre er "pulp" kontrakter med fokus på Kina. Mye av aktivitetene for 2021 vil være rettet mot det asiatiske markedet.

Styret presiserer imidlertid at det foreligger usikkerhet omkring den fremtidige utviklingen og har av den grunn budsjettet etter et "lav", "medium", "høy" perspektiv. Dette er blant annet begrunnet med at vi er avhengig av medlemskapsprosesser, markedsforhold og annet som delvis er utenfor vår kontroll.



Datterselskapet MyGreenCertificate har vært uvirksomt fra 2014 og frem til i dag. Det ansees som hensiktsmessig å beholde selskapet da det på grunn av regulatoriske forhold kan bli behov for et selskap som ikke omfattes av morselskapets konsesjon.

Fortsatt drift

Et av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2020 og videre inn i 2021 blitt beregnet til MNOK 4,9.

Selskapets oppfatning er at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede og at selskapet gjennom styrking av kapitalen (emisjon) i februar 2021 har en tilstrekkelig god kapital situasjon.

Informasjon om selskapet som utsteder av verdipapirer notert på regulert marked

(ref verdipapirhandellovens §5-8)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked.

Redegjørelse om foretaksstyring

(ref regnskapslovens 3-3b og verdipapirhandelloven 5-4)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked eller på en autorisert markedsplass utenfor EØS-området.

Forskning og Utvikling

Selskapet har i 2020 ikke bedrevet Forskning og Utvikling.

Arbeidsmiljø

Sykefraværet i selskapet var på 64 (79) dager. Det tilsvarer ca. 3,8% (4,8%) av den totale arbeidstiden i regnskapsåret. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, men en ansatt var langtidssykemeldt. Det har ikke vært sykefravær eller fravær som kan knyttes direkte til Covid-19.

Ansatte har fulgt de restriksjoner og retningslinjer som til enhver tid har vært gjeldende i regionen de har bosted.

Styret og daglig leder mener arbeidsmiljøet i selskapets virksomhet er tilfredsstillende, og vurderer løpende behovet for iverksettelse av tiltak for forbedringer. Selskapet har færre enn ti ansatte og har valgt bort verneombud.

Selskapet er avhengig av kompetent bemanning og etterstreber å være en attraktiv arbeidsgiver.

Likestilling

Selskapet har sju ansatte, hvorav to er kvinner, 28,6%. Blant ansatte i ledende stillinger er kvinneandelen 40%. 40% av styremedlemmene er kvinner. Selskapets personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder. Etter selskapets oppfatning er likestillingsspørsmål tilfredsstillende ivaretatt, og det er ikke iverksatt eller planlagt konkrete tiltak innenfor dette området. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger om at noen opplever selskapets personalpolitikk som diskriminerende.



Redegjørelse om samfunnsansvar

Selskapets virksomhetsområde er rettet mot råvarer innenfor skog- og papirmæringen. Selskapet ønsker gjennom sin kommersielle virksomhet å bidra til en bærekraftig samfunnsutvikling og bidra til «det grønne skiftet.»

Utover selskapets bidrag til en mer bærekraftig samfunnsutvikling har selskapet et sterkt fokus på etisk adferd blant sine ansatte og overfor øvrige interessenter, nedfelt i selskapets etiske retningslinjer. Ved siden av utfyllende, men ikke uttømmende retningslinjer, bemerkes spesielt ansattes forhold til sosiale forhold, menneskerettigheter, arbeidslivsstandarder og korrupsjon.

Både gjennom selskapets HMS-arbeid og forpliktelsen til den enkelte ansatte å overholde selskapets etiske retningslinjer jobber selskapet i det daglige og på et strategisk nivå for å bevare og videreutvikle selskapets omdømme som et selskap med et sterkt etisk grunnlag.

Ytre miljø

Det er selskapets målsetning å fremstå som en miljøvennlig virksomhet. Vi er av den oppfatning at konseptet ved virksomheten vil bidra til ytterligere fokus på optimal forvaltning av skogens ressurser og benyttelse av resirkulert papir, og derigjennom ved bærekraftig drift. Selskapet har konsesjon fra Finansdepartementet og er under tilsyn av Finanstilsynet. Videre har selskapet eksisterende og potensielle kunder i andre jurisdiksjoner og selskapet jobber bevisst med å tilnærme seg disse kundene på en etterrettelig måte.

COVID-19

Covid-19 pandemien har ikke hatt vesentlige økonomiske eller operasjonelle konsekvenser for selskapet i 2020. Selskapet har opparbeidet en god teknisk infrastruktur som har gjort det mulig å være operativ på hjemmekontor. Det har ikke vært nødvendig med permitteringer eller oppsigelser som følge av pandemien.

Pandemien har ikke endret forutsetningene for selskapets forretningsmodell. Markedet som selskapet arbeider i vil fortsatt være viktig for verdens tilgang på varer laget av cellulose. For markedsaktører som ønsker å håndtere risiko med selskapets produkter er det viktig at selskapet leverer tjenester som normalt i henhold til konsesjonskravene.

Markedsaktørenes evne til å håndtere pandemien vil kunne innvirke på selskapets drift. Likviditetsmessig har ikke selskapet utfordringer i det korte bildet, selskapet vil tilpasse driften etter råd og retningslinjer fra myndigheten.

Kongsvinger, 06.05.2021
Styret i NOREXECO ASA

Kåre Krogstad
Styreleder

Jan Petter Torgersrud
Styremedlem

Janicke Førde
Styremedlem

Vibeke Juriks
Styremedlem

Stein Ole Larsen
Daglig leder

Tron Jacob Lie
Styremedlem



Resultatregnskap

NOREXECO ASA

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Salgsinntekt	10	898 621	1 063 578
Sum driftsinntekter		898 621	1 063 578
Lønnskostnad	2	10 690 689	10 093 118
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	246 211	629 095
Annen driftskostnad	2	6 874 343	7 110 469
Sum driftskostnader		17 811 243	17 832 682
Driftsresultat		-16 912 622	-16 769 105
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		188 203	100 123
Annen finansinntekt		70 625	49 004
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		15 027	44 135
Annen rentekostnad		213 163	303 829
Annen finanskostnad		107 789	92 144
Resultat av finansposter		-77 150	-290 980
Ordinært resultat før skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Ordinært resultat		-16 989 772	-17 060 085
Årsresultat	7	-16 989 772	-17 060 085
Overføringer			
Overført til udekket tap	7	16 989 772	17 060 085
Sum overføringer		-16 989 772	-17 060 085



Balanse

NOREXECO ASA

Eiendeler	Note	2020	2019
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling	9	0	217 604
Sum immaterielle eiendeler	5	0	217 604
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	39 532	68 139
Sum varige driftsmidler	5	39 532	68 139
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	4	0	15 027
Sum finansielle anleggsmidler		0	15 027
Sum anleggsmidler		39 532	300 770
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		9 422	987
Andre kortsiktige fordringer		371 744	353 705
Sum fordringer		381 166	354 692
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3, 12	12 456 453	12 513 274
Sum omløpsmidler		12 837 619	12 867 966
Sum eiendeler		12 877 152	13 168 736

NOREXECO ASA

Side 7



Balanse

NOREXECO ASA

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 7	13 200 434	11 187 525
Overkurs	7	107 786 938	91 695 400
Sum innskutt egenkapital		120 987 372	102 882 925
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		-110 583 009	-93 593 237
Sum opptjent egenkapital		-110 583 009	-93 593 237
Sum egenkapital	7, 11	10 404 362	9 289 688
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	9	0	5 130
Sum avsetning for forpliktelser		0	5 130
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		108 981	207 606
Skyldig offentlige avgifter		570 763	603 691
Lån fra aksjonærer	8	0	1 120 000
Annen kortsiktig gjeld		1 793 046	1 942 621
Sum kortsiktig gjeld		2 472 789	3 873 918
Sum gjeld		2 472 789	3 879 048
Sum egenkapital og gjeld		12 877 152	13 168 736



Balanse

NOREXECO ASA
Kongsvinger, 06.05.2021
Styret i NOREXECO ASA

Kåre Krogstad
Styreleder

Jan Petter Torgersrud
Styremedlem

Janicke Førde
Styremedlem

Vibeke Juriks
Styremedlem

Stein Ole Larsen
Daglig leder

Tron Jacob Lie
Styremedlem



Indirekte kontantstrøm

NOREXECO ASA

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Ordinære avskrivninger		246 211	629 095
Nedskrivning anleggsmidler		15 026	44 135
Endring i kundefordringer		-8 436	145 253
Endring i leverandørgjeld		-98 626	-149 719
Endring i andre fordringer		-18 039	56 970
Endring offentlig gjeld		-32 928	-128 813
Endring annen kortsiktig gjeld		-149 575	561 521
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-5 130	-80 627
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-17 041 268	-15 982 270
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		0	-54 231
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	-54 231
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 120 000	-633 000
Innbetalinger av egenkapital		18 104 447	12 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		16 984 447	11 367 000
Total netto kontantstrøm		-56 821	-4 669 501
Likviditetsbeholdning per 01.01		12 513 274	17 182 776
Likviditetsbeholdning per 31.12		12 456 453	12 513 275
Ubenyttet kassekreditt		5 000 000	5 000 000
Likviditetsreserve per 31.12		17 456 454	17 513 274



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Driftsinntekter og Kostnader

Inntektsføringen skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for varer og tjenester. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varige eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være bland de postene som omhandles nedenfor.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

Valuta

Balanseposter i utenlandsk valuta er vurdert til valutakurs 31.12

Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til norske kroner etter gjeldende gjennomsnitts valutakurs måneden før transaksjonstidspunktet, og valutadifferanser blir behandlet som finanstransaksjoner.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, fortas det test for verdifall. Testen foretas for laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendig kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp, foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Tidligere nedskrivninger, med unntak av nedskrivning av goodwill, reverseres hvis grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden, hvor operasjonelle kontantstrømmer rapporteres netto, mens kontantstrømmer fra investering- og finansieringsaktiviteter rapporteres brutto. Kontantbeholdning inkluderer ingen kontantekvivalenter. Ubenyttet kassekreditt inngår ikke i kontantbeholdningen, men spesifiseres i oppsummeringen over likviditetsreserve.

Endring av regnskapsprinsipp

Det har ikke forekommet noen prinsippendringer i 2020.



Note 1 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12 er 13 200 434 og består av 13 200 434 aksjer á kr. 1.

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

	Antall	Eierandel
ARE EIENDOM AS	4 621 538	35,01 %
RINGSTAD INVEST AS	1 164 569	8,82 %
ANDERSSONS	870 000	6,59 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	855 000	6,48 %
DANSKE BANK A/S	600 000	4,55 %
GSG HOLDING AS	600 000	4,55 %
TORGERSRUD HOLDING A/S	498 202	3,77 %
STEIAN INVEST AS	410 836	3,11 %
LJM A/S	349 068	2,64 %
VATLE	238 689	1,81 %
GEC HOLDING AS	230 000	1,74 %
T.L. INVEST AS	207 783	1,57 %
CONSTRUCTIO AS	205 652	1,56 %
GALLIARD HOLDINGS LIMITED	164 559	1,25 %
BUER	158 000	1,20 %
CLEAR THOUGHT AS	156 059	1,18 %
Øvrige (under 1%)	1 870 479	14,17 %
Sum	13 200 434	100 %

Aksjer og opsjoner eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

Navn	Verv	Ordinære
Kåre Krogstad (GSG Holding AS)	Styreleder	600 000
Jan P. Torgersrud (Torgersrud Holding AS)	Styremedlem	498 202
Stein Ole Larsen (inkl via Steian Invest AS)	Daglig leder	422 264
Janicke Førde	Styremedlem	26 000
Marthe Lie (Inkl via T.L Invest AS)	Varamedlem	226 607
Tron Jacob Lie (Are Eiendom AS)	Styremedlem	4 621 538
Vibeke Juriks	Styremedlem	0



Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2020	2019
Lønninger	8 368 544	7 735 504
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 490 446	1 447 611
Pensjonskostnader	474 871	508 788
Andre ytelser	356 828	401 215
Sum	10 690 689	10 093 118

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret: 7 7

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn	1 100 000
Pensjonsutgifter	102 755
Annen godtgjørelse	16 492

Retningslinjer for fastsetting av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for 2020

Selskapets styre fungerer som godtgjørelsesutvalg og har avgitt følgende erklæring om retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jfr.

allmennaksjelovens § 6-16 a:

Hovedprinsippet for fastsettelse av lederlønn og annen godtgjørelse i NOREXECO ASA er at ledende ansatte skal tilbys konkurransedyktige betingelser, slik at selskapet sikrer seg tilfredsstillende kompetanse og kontinuitet i ledelsen. Selskapet skal ta sikte på et lønnsnivå m.v. som reflekterer et gjennomsnitt i tilsvarende selskaper i Norge.

De ansatte er gjennom tidligere generalforsamlingsbeslutning gitt en bonusordning hvor inntil 30% av resultat etter skatt utdeles i bonus. Inntil 50% av denne bonusen skal kunne utbetales i form av aksjer til kurs fastsatt av generalforsamlingen. Ordningen har på grunn av manglende resultatoppgjør inntil nå ikke gitt uttelling for de ansatte. En eventuell fremtidig tildeling må skje etter konkret beslutning i Styret, eventuelt Generalforsamlingen.

Godtgjørelse til styret

Det er utbetalt godtgjørelse med henholdsvis kr 75 000 til styreleder og kr 50 000 til hver av de øvrige styremedlemmene.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. NOREXECO's pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i loven. Alle ansatte deltar i Selskapets tjenstepensjonsordning. Det er p.t. ikke inngått avtaler om førtidspensjonering. Selskapet kan imidlertid inngå slike avtaler i fremtiden.

Etterlønsordninger

Selskapet har ikke særskilte avtaler om etterlønn for ledende ansatte.

Naturallytelser

Lederne kan tildeles naturallytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, hjemme-pc, fri bredbåndssopkobling, aviser, firmabil/bilordning og parkering. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturallytelser som kan avtales.

Andre ytelser

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags andre ytelser som kan avtales.

NOREXECO ASA

Side 13



Godtgjørelse til revisor eks mva	2020	2019
Lovpålagt revisjon (inkl. pliktig møte med styre og generalforsamling)	174 000	101 000
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	17 000	20 800
Teknisk bistand produksjon årsregnskap	17 000	29 200
Annen bistand	39 595	67 390
Sum godtgjørelse til revisor	247 595	218 390

Herav er 11 735 ført direkte mot egenkapital ifbm emisjoner.

Note 3 Bundne bankinnskudd

Bundne bankinnskudd inngår med kr 301 232, bankkonto for skattetrekk.

Note 4 Datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eier-/stemme- andel	Egenskap.siste år (100%)	Resultat siste år (100%)	Balansført verdi
MyGreen certificate AS	Kongsvinger	100%	15 027	-26 991	0
Balansført verdi 31.12					0

Datterselskapet anses ikke å ha betydning for å bedømme konsernets stilling, og det er derfor ikke foretatt en konsolidering i form av et konsernregnskap. Aksjene er nedskrevet til antatt virkelig verdi. NOREXECO ASA har per 31.12.2020 en fordring på MyGreenCertificate AS på 20 725NOK, som er tapsført i sin helhet..

Note 5 Anleggsmidler

	Kontormaski ner	Inventar	Immateriell eiendel	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.20	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
= Anskaffelseskost 31.12.20	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	241 258	340 307	5 784 372	6 365 937
+ Akkumulerte nedskrivninger 31.12.20			3 851 249	3 851 249
= Av- og nedskrivninger pr. 31.12.20	241 258	340 307	9 635 621	10 217 186
= Bokført verdi 31.12.20	39 532	0	0	39 532
Årets ordinære avskrivninger	28 607		217 604	246 211
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3 år (se note 9)	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	



Note 6 Skatt

Årets skattekostnad	2020	2019
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	-16 989 772	-17 060 085
Permanente forskjeller	30 299	59 832
Endring i midlertidige forskjeller	12 803	-121 517
Skattepliktig inntekt	-16 946 670	-17 121 770
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

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

	2020	2019	Endring
Varige driftsmidler	-69 980	-52 047	17 933
Avsetninger mv	0	-5 130	-5 130
Sum	-69 980	-57 177	12 803
Akkumulert fremførbart underskudd	-117 946 690	-101 000 020	16 946 670
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	118 016 671	101 057 197	-16 959 473
Utsatt skattefordel (25 %)	0	0	0

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.



Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Udekket tap	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2020	11 187 525	91 695 400	-93 593 237	0	9 289 688
Kapitalutvidelse	2 012 909	16 091 537		0	18 104 446
Årets resultat			-16 989 772		-16 989 772
Egenkapital 31.12.2020	13 200 434	107 786 937	-110 583 009	0	10 404 362

Note 8 Lån fra aksjonærer / Transaksjoner med nærstående

	2020	2019
Lån fra aksjonærer	0	1 120 000

Lånet i 2019 var klassifisert som Kortsiktig da det var under 1 år til forfall.
Lånene er renteberegnet 13 % rente.

Kortsiktig til kredittinstitusjoner er kassekreditt fra DnB med limit på 5 MNOK.
Lånet har en rentesats på 7,00 % av trukket beløp.

Som sikkerhet for gjelden har kredittgiver, DnB, pant i samtlige av selskapets kundefordringer og driftstilbehør, med balanseført verdi på henholdsvis kr 9 422 og kr 39 532.

Note 9 Forskning og utvikling/skattefunn

Selskapet har utviklet en børs for skog- og papirnæringen. Det har ikke medgått utviklingskostnader i 2020 på prosjektene. Balanseførte utviklingskostnader blir kostnadsført over økonomisk levetid fra oppstart av kommersielt salg.
Det er foretatt nedskrivning av deler av aktivert beløp på prosjekter i 2017 - se note 5.

Tilskudd til FoU i form av skattefunn er bruttoført som periodisert tilskudd som kommer til reduksjon av fremtidige avskrivninger på utviklingskostnadene.

Balanseførte utviklingskostnader vil bli kostnadsført over økonomisk levetid.

Note 10 Salgsinntekter

Selskapets inntekter knytter seg til virksomhetsområdet handel på regulert marked for skog- og papirprodukter på et internasjonalt marked.

	2020	2019
Pr. Virksomhetsområde		
Ordinære salgsinntekter knyttet til handel på regulert marked	893 491	982 951
SkatteFUNN	5 130	80 626
Sum	898 621	1 063 578
Geografisk fordeling		
Europa	898 621	1 063 578
Sum	898 621	1 063 578



Note 11 Risiko

Oppbygging av et internasjonalt regulert marked innenfor et nytt produktområde krever opplutning fra markedsdeltakerne og forberedelse til deltakelse i markedet. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, men det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og reglene or beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eierens kapitaltilskudd. Det er en risiko for at eierne ikke vil fortsette å bidra med risikokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.

Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.

Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasvingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i annen valuta enn NOK, hovedsakelig EUR. Også deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i annen valuta, hovedsakelig EUR og GBP. Selskapets valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater or avdekking av uønsket risiko.

Selskapet har følgende lån:

- En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskapsramme.

Kredittrisiko er knyttet til følgende:

- Kredittrisikoen mot selskapets kunder ansees som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av kunders clearingkonto for å dekke fakturert kurtasje.
- Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin bankforbindelse DNB, hvor kredittrisikoen anses som akseptabel.
- Øvrig kredittrisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av den tekniske børsplattformen og støttesystemer. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklistene og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børs virksomheten.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipp om en forsiktig profil.



Note 12 Fortsatt drift

Ett av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2020 og videre inn i 2021 blitt beregnet til MNOK 4,9.

Selskapets oppfatning er at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede og at selskapet gjennom styrking av kapitalen i februar 2021 har en tilstrekkelig god kapitalsituasjon.



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norexeco ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Norexeco ASAs årsregnskap som viser et underskudd på kr 16 989 772. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Mokle	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Slavanger	Ålesund



Revisors beretning - 2020
Norexeco ASA

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2020
Norexeco ASA

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 20. mai 2021
KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth
Statsautorisert revisor



Mottatt signert
årsregnskap 2020 og
årsberetning, er likt som
siste kontrollerte versjon.
KPMG var tilstede i
styremøtet hvor
regnskapet ble godkjent
ved Svein Arthur
Lyngroth.

Årsregnskap 2020 NOREXECO ASA

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 998 548 217



Årsberetning 2020 for NOREXECO ASA

Virksomhetens art og lokalisering

NOREXECO ASA driver et regulert marked for handel av finansielle derivater innenfor råvarer i skog- og papirindustrien. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Kongsvinger kommune med et lokalkontor i Oslo.

Konsernet består av morselskapet NOREXECO ASA og datterselskapet MyGreenCertificate AS. Datterselskapet er også lokalisert i Kongsvinger kommune og hadde i 2020 ingen virksomhet. Datterselskapet er for tiden av uvesentlig betydning for konsernet, og det er derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Av denne grunn blir morselskapet i denne beretningen omtalt som «selskapet.»

Analyse av årsregnskapet, sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer

NOREXECO ASA åpnet for ordinær drift 15.09.2015 og hadde sin første transaksjon i april 2016.

Selskapets ordinære driftsinntekter i 2020 var NOK 893.491 (NOK 982.951 i 2019). Andre driftsinntekter var NOK 5.130 (NOK 80.626).

Selskapets driftskostnader i 2020 var NOK 17.811.244 (17.832.682). Justert for av- og nedskrivninger ble driftskostnadene NOK 17.565.033 (17.203.587) en økning fra 2019 på 2,1%.

Selskapets ordinære resultat i 2020 før skattekostnad ble NOK -16.989.772 (-17.060.085). Årsresultatet for 2020 ble NOK -16.989.772 en reduksjon i underskudd fra 2019 med NOK 70.313 (0,4%).

Selskapet forventer å videreføre strategien med begrensede investeringer i varige driftsmidler og en fortsatt videreutvikling av samarbeidet med strategiske partnere.

Egenkapitalen pr. 31.12.2020 var MNOK 10,4 mot MNOK 9,3 ved utgangen av 2019.

Selskapet gjennomførte i februar i 2021 en emisjon på MNOK 12,9.

Selskapets Generalforsamling besluttet den 13. januar 2021 å gjennomføre en emisjon på MNOK 12. Tegningen ble på MNOK 12,9 og godkjent i sin helhet.

Selskapets resultat for 2020, NOK -16.989.772 er foreslått disponert som følger:

Overføring til udekket tap: NOK -16.989.772

Avsatt til utbytte: NOK 0

Risiko

Oppbygging av et internasjonalt regulert marked innenfor et nytt produktområde krever oppslutning fra markedsdeltakerne og forberedelse til deltakelse i markedet. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, men det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og reglene for beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eierens kapitaltilskudd. Det er en risiko for at eierne ikke vil fortsette å bidra med risikokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.

Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.

NOREXECO ASA

Side 2



Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i annen valuta enn NOK, hovedsakelig EUR. Også deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i annen valuta, hovedsakelig EUR og GBP. Selskapets valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater for avdekking av uønsket risiko.

Selskapet har følgende lån:

En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskapsramme.

Kredittrisikoen er knyttet til følgende:

Kredittrisikoen mot selskapets kunder ansees som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av kunders clearingkonto for å dekke fakturert kurtasje.

Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin bankforbindelse DNB og tidvis i enkelte andre Norske forretningsbanker, hvor kredittrisikoen anses som akseptabel.

Øvrig kreditrisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av den tekniske børsplattformen og støttesystemer. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklistene og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børs virksomheten.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipp om en forsiktig profil.

Redegjørelse om foretakets utsikter

Det vil ta tid å bygge en internasjonal markeds plass innenfor et nytt produktområde og styret anser selskapet fortsatt å være i en fase med oppbygging og vekst. Et visst antall medlemmer kreves for å få tilstrekkelig og stabil utvikling på markeds plassen. Det forventes vekst i omsetningen etter hvert som antallet aktive børsmedlemmer øker og har nådd kritisk masse. Styret vurderer løpende muligheten for videreutvikling og forbedringer av konseptet for å kunne optimalisere driften ytterligere.

Selskapet har erfart at medlemskapsprosessen («onboarding») tar lenger tid enn forventet, noe som i vesentlig grad kan begrunnes med nye rammevilkår for bankene/finansnæringen. Deltakelse i børsstrukturen som børsmedlem krever størrelse, kompetanse og god kredittrating. Regulatoriske krav gjør at terskelen for å bli børsmedlem er høyere noe som gjør at flere vil søke tilgang til markedet gjennom banker som allerede er børsmedlemmer. Disse forholdene er hensyntatt i budsjettet for 2021 som forespeiler etablering av en i utgangspunktet forsiktig, men godt stigende likviditet på børsen og omsetning i selskapet. Selskapet lanserte 2 nye kontrakter i 2020 og planlegger lansering av 2 nye kontrakter i 2021. En av kontraktene er på resirkulert papir, mens de andre er "pulp" kontrakter med fokus på Kina. Mye av aktivitetene for 2021 vil være rettet mot det asiatiske markedet.

Styret presiserer imidlertid at det foreligger usikkerhet omkring den fremtidige utviklingen og har av den grunn budsjettet etter et "lav", "medium", "høy" perspektiv. Dette er blant annet begrunnet med at vi er avhengig av medlemskapsprosesser, markedsforhold og annet som delvis er utenfor vår kontroll.

NOREXECO ASA

Side 3



Datterselskapet MyGreenCertificate har vært uvirksomt fra 2014 og frem til i dag. Det ansees som hensiktsmessig å beholde selskapet da det på grunn av regulatoriske forhold kan bli behov for et selskap som ikke omfattes av morselskapets konsesjon.

Fortsatt drift

Et av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2020 og videre inn i 2021 blitt beregnet til MNOK 4,9.

Selskapets oppfatning er at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede og at selskapet gjennom styrking av kapitalen (emisjon) i februar 2021 har en tilstrekkelig god kapital situasjon.

Informasjon om selskapet som utsteder av verdipapirer notert på regulert marked (ref verdipapirhandellovens §5-8)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked.

Redegjørelse om foretaksstyring

(ref regnskapslovens 3-3b og verdipapirhandelloven 5-4)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked eller på en autorisert markedsplass utenfor EØS-området.

Forskning og Utvikling

Selskapet har i 2020 ikke bedrevet Forskning og Utvikling.

Arbeidsmiljø

Sykefraværet i selskapet var på 64 (79) dager. Det tilsvarer ca. 3,8% (4,8%) av den totale arbeidstiden i regnskapsåret. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, men en ansatt var langtidssykemeldt. Det har ikke vært sykefravær eller fravær som kan knyttes direkte til Covid-19.

Ansatte har fulgt de restriksjoner og retningslinjer som til enhver tid har vært gjeldende i regionen de har bosted.

Styret og daglig leder mener arbeidsmiljøet i selskapets virksomhet er tilfredsstillende, og vurderer løpende behovet for iverksettelse av tiltak for forbedringer. Selskapet har færre enn ti ansatte og har valgt bort verneombud.

Selskapet er avhengig av kompetent bemanning og etterstreber å være en attraktiv arbeidsgiver.

Likestilling

Selskapet har sju ansatte, hvorav to er kvinner, 28,6%. Blant ansatte i ledende stillinger er kvinneandelen 40%. 40% av styremedlemmene er kvinner. Selskapets personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder. Etter selskapets oppfatning er likestillingsspørsmål tilfredsstillende ivaretatt, og det er ikke iverksatt eller planlagt konkrete tiltak innenfor dette området. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger om at noen opplever selskapets personalpolitikk som diskriminerende.

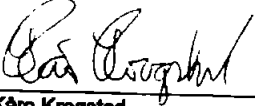


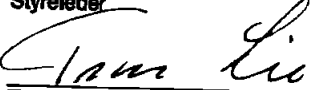
DocuSign Envelope ID: DE96D760-2627-4F80-B8B4-E69B2E0B4F9D

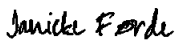
Pandemien har ikke endret forutsetningene for selskapets forretningsmodell. Markedet som selskapet arbeider i vil fortsatt være viktig for verdens tilgang på varer laget av cellulose. For markedsaktører som ønsker å håndtere risiko med selskapets produkter er det viktig at selskapet leverer tjenester som normalt i henhold til konsesjonskravene.

Markedsaktørenes evne til å håndtere pandemien vil kunne innvirke på selskapets drift. Likviditetsmessig har ikke selskapet utfordringer i det korte bildet, selskapet vil tilpasse driften etter råd og retningslinjer fra myndigheten.

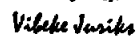
I styret for NOREXECO ASA


Kåre Krogstad
Styreleder


Tron Lie
Styremedlem

DocuSigned by:

02111CAB9E39AC8
Janicke Førde
Styremedlem


Jan Petter Torgersrud
Styremedlem

DocuSigned by:

91DA70FEE5E68C
Vibeke Juriks
Styremedlem


Stein Ole Larsen
Daglig leder



Resultatregnskap

NOREXECO ASA

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Salgsinntekt	10	898 621	1 063 578
Sum driftsinntekter		898 621	1 063 578
Lønnskostnad	2	10 690 689	10 093 118
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	246 211	629 095
Annen driftskostnad	2	6 874 343	7 110 469
Sum driftskostnader		17 811 243	17 832 682
Driftsresultat		-16 912 622	-16 769 105
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		188 203	100 123
Annen finansinntekt		70 625	49 004
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		15 027	44 135
Annen rentekostnad		213 163	303 829
Annen finanskostnad		107 789	92 144
Resultat av finansposter		-77 150	-290 980
Ordinært resultat før skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Ordinært resultat		-16 989 772	-17 060 085
Årsresultat	7	-16 989 772	-17 060 085
Overføringer			
Overført til udekket tap	7	16 989 772	17 060 085
Sum overføringer		-16 989 772	-17 060 085



Balanse				
NOREXECO ASA				
Eiendeler	Note	2020	2019	
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Forskning og utvikling	9	0	217 604	
Sum immaterielle eiendeler	5	0	217 604	
Varige driftsmidler				
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	39 532	68 139	
Sum varige driftsmidler	5	39 532	68 139	
Finansielle anleggsmidler				
Investeringer i datterselskap	4	0	15 027	
Sum finansielle anleggsmidler		0	15 027	
Sum anleggsmidler		39 532	300 770	
Omløpsmidler				
Fordringer				
Kundefordringer		9 422	987	
Andre kortsiktige fordringer		371 744	353 705	
Sum fordringer		381 166	354 692	
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3, 12	12 456 453	12 513 274	
Sum omløpsmidler		12 837 619	12 867 966	
Sum eiendeler		12 877 152	13 168 736	



Balanse
NOREXECO ASA

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 7	13 200 434	11 187 525
Overkurs	7	107 786 938	91 695 400
Sum innskutt egenkapital		120 987 372	102 882 925
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		-110 583 009	-93 593 237
Sum opptjent egenkapital		-110 583 009	-93 593 237
Sum egenkapital	7, 11	10 404 362	9 289 688
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	9	0	5 130
Sum avsetning for forpliktelser		0	5 130
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		108 981	207 606
Skyldig offentlige avgifter		570 763	603 691
Lån fra aksjonærer	8	0	1 120 000
Annen kortsiktig gjeld		1 793 046	1 942 621
Sum kortsiktig gjeld		2 472 789	3 873 918
Sum gjeld		2 472 789	3 879 048
Sum egenkapital og gjeld		12 877 152	13 168 736

NOREXECO ASA

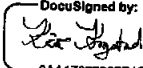
Side 8

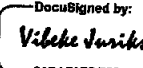


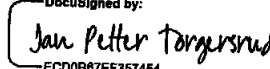
DocuSign Envelope ID: FF307F0B-D2A5-48D5-BBED-F2D70EA4EAD0

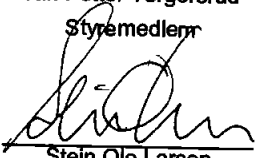
Balanse


NOREXECO ASA
Kongsvinger, 06.05.2021
Styret i NOREXECO ASA

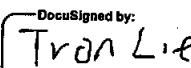
DocuSigned by:

6AA1707739FF4C3...
Kåre Krogstad
Styreleder

DocuSigned by:

91DA78FDE5E64BC...
Vibeke Juriks
Styremedlem

DocuSigned by:

ECD0B67EF357454...
Jan Petter Torgersrud
Styremedlem


Stein Ole Larsen
Daglig leder

DocuSigned by:

D31114C806384C8...
Janicke Førde
Styremedlem

DocuSigned by:

F5A8F0D9302B4E5...
Tron Jacob Lie
Styremedlem



Indirekte kontantstrøm

NOREXECO ASA

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		-16 989 772	-17 060 085
Ordinære avskrivninger		246 211	629 095
Nedskrivning anleggsmidler		15 026	44 135
Endring i kundefordringer		-8 436	145 253
Endring i leverandørgjeld		-98 626	-149 719
Endring i andre fordringer		-18 039	56 970
Endring offentlig gjeld		-32 928	-128 813
Endring annen kortsiktig gjeld		-149 575	561 521
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-5 130	-80 627
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-17 041 268	-15 982 270
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		0	-54 231
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	-54 231
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 120 000	-633 000
Innbetalinger av egenkapital		18 104 447	12 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		16 984 447	11 367 000
Total netto kontantstrøm		-56 821	-4 669 501
Likviditetsbeholdning per 01.01		12 513 274	17 182 776
Likviditetsbeholdning per 31.12		12 456 453	12 513 275
Ubenyttet kassekreditt		5 000 000	5 000 000
Likviditetsreserve per 31.12		17 456 454	17 513 274

NOREXECO ASA

Side 10



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Driftsinntekter og Kostnader

Inntektsføringen skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for varer og tjenester. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varige eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være blant de postene som omhandles nedenfor.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

Valuta

Balanseposter i utenlandsk valuta er vurdert til valutakurs 31.12
Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til norske kroner etter gjeldende gjennomsnitts valutakurs måneden før transaksjonstidspunktet, og valutadifferanser blir behandlet som finanstransaksjoner.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, fortas det test for verdifall. Testen foretas for laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendig kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp, foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Tidligere nedskrivninger, med unntak av nedskrivning av goodwill, reverseres hvis grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden, hvor operasjonelle kontantstrømmer rapporteres netto, mens kontantstrømmer fra investering- og finansieringsaktiviteter rapporteres brutto. Kontantbeholdning inkluderer ingen kontantekvivalenter. Ubenyttet kassekreditt inngår ikke i kontantbeholdningen, men spesifiseres i oppsummeringen over likviditetsreserve.

Endring av regnskapsprinsipp

Det har ikke forekommet noen prinsippendringer i 2020.



Note 1 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12 er 13 200 434 og består av 13 200 434 aksjer á kr. 1.

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

	Antall	Eierandel
ARE EIENDOM AS	4 621 538	35,01 %
RINGSTAD INVEST AS	1 164 569	8,82 %
ANDERSSONS	870 000	6,59 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	855 000	6,48 %
DANSKE BANK A/S	600 000	4,55 %
GSG HOLDING AS	600 000	4,55 %
TORGERSRUD HOLDING A/S	498 202	3,77 %
STEIAN INVEST AS	410 836	3,11 %
LJM A/S	349 068	2,64 %
VATLE	238 689	1,81 %
GEC HOLDING AS	230 000	1,74 %
T.L. INVEST AS	207 783	1,57 %
CONSTRUCTIO AS	205 652	1,56 %
GALLIARD HOLDINGS LIMITED	164 559	1,25 %
BUER	158 000	1,20 %
CLEAR THOUGHT AS	156 059	1,18 %
Øvrige (under 1%)	1 870 479	14,17 %
Sum	13 200 434	100 %

Aksjer og opsjoner eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

Navn	Verv	Ordinære
Kåre Krogstad (GSG Holding AS)	Styreleder	600 000
Jan P. Torgersrud (Torgersrud Holding AS)	Styremedlem	498 202
Stein Ole Larsen (inkl via Steian Invest AS)	Daglig leder	422 264
Janicke Førde	Styremedlem	26 000
Marthe Lie (Inkl via T.L. Invest AS)	Varamedlem	226 607
Tron Jacob Lie (Are Eiendom AS)	Styremedlem	4 621 538
Vibeke Juriks	Styremedlem	0



Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2020	2019
Lønninger	8 368 544	7 735 504
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 490 446	1 447 611
Pensjonskostnader	474 871	508 788
Andre ytelser	356 828	401 215
Sum	10 690 689	10 093 118

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret: 7 7

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn	1 100 000
Pensjonsutgifter	102 755
Annen godtgjørelse	16 492

Retningslinjer for fastsetting av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for 2020

Selskapets styre fungerer som godtgjørelsesutvalg og har avgitt følgende erklæring om retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jfr. allmennaksjelovens § 6-16 a:

Hovedprinsippet for fastsettelse av lederlønn og annen godtgjørelse i NOREXECO ASA er at ledende ansatte skal tilbys konkurransedyktige betingelser, slik at selskapet sikrer seg tilfredsstillende kompetanse og kontinuitet i ledelsen. Selskapet skal ta sikte på et lønnsnivå m.v. som reflekterer et gjennomsnitt i tilsvarende selskaper i Norge.

De ansatte er gjennom tidligere generalforsamlingsbeslutning gitt en bonusordning hvor inntil 30% av resultat etter skatt utdeles i bonus. Inntil 50% av denne bonusen skal kunne utbetales i form av aksjer til kurs fastsatt av generalforsamlingen. Ordningen har på grunn av manglende resultatoppråelse inntil nå ikke gitt uttelling for de ansatte. En eventuell fremtidig tildeling må skje etter konkret beslutning i Styret, eventuelt Generalforsamlingen.

Godtgjørelse til styret

Det er utbetalt godtgjørelse med henholdsvis kr 75 000 til styreleder og kr 50 000 til hver av de øvrige styremedlemmene.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. NOREXECO's pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i loven. Alle ansatte deltar i Selskapets tjenestepensjonsordning. Det er p.t. ikke inngått avtaler om førtidspensjonering. Selskapet kan imidlertid inngå slike avtaler i fremtiden.

Etterlønsordninger

Selskapet har ikke særskilte avtaler om etterlønn for ledende ansatte.

Naturalytelser

Lederne kan tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, hjemme-pc, fri bredbåndssopkobling, aviser, firmabil/bilordning og parkering. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturalytelser som kan avtales.

Andre ytelser

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags andre ytelser som kan avtales.

NOREXECO ASA

Side 13



Godtgjørelse til revisor eks mva	2020	2019
Lovpålagt revisjon (inkl. pliktig møte med styre og generalforsamling)	174 000	101 000
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	17 000	20 800
Teknisk bistand produksjon årsregnskap	17 000	29 200
Annen bistand	39 595	67 390
Sum godtgjørelse til revisor	247 595	218 390

Herav er 11 735 ført direkte mot egenkapital ifbm emisjoner.

Note 3 Bundne bankinnskudd

Bundne bankinnskudd inngår med kr 301 232, bankkonto for skattetrekk.

Note 4 Datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eier-/stemme- andel	Egenskap.siste år (100%)	Resultat siste år (100%)	Balanseført verdi
MyGreen certificate AS	Kongsvinger	100%	15 027	-26 991	0
Balanseført verdi 31.12					0

Datterselskapet anses ikke å ha betydning for å bedømme konsernets stilling, og det er derfor ikke foretatt en konsolidering i form av et konsernregnskap. Aksjene er nedskrevet til antatt virkelig verdi. NOREXCO ASA har per 31.12.2020 en fordring på MyGreenCertificate AS på 20 725NOK, som er tapsført i sin helhet..

Note 5 Anleggsmidler

	Kontormaski ner	Inventar	Immateriell eiendel	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.20	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
= Anskaffelseskost 31.12.20	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	241 258	340 307	5 784 372	6 365 937
+ Akkumulerte nedskrivninger 31.12.20			3 851 249	3 851 249
= Av- og nedskrivninger pr. 31.12.20	241 258	340 307	9 635 621	10 217 186
= Bokført verdi 31.12.20	39 532	0	0	39 532
Årets ordinære avskrivninger	28 607		217 604	246 211
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3 år (se note 9)	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	



Note 6 Skatt

Årets skattekostnad	2020	2019
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	-16 989 772	-17 060 085
Permanente forskjeller	30 299	59 832
Endring i midlertidige forskjeller	12 803	-121 517
Skattepliktig inntekt	-16 946 670	-17 121 770
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

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

	2020	2019	Endring
Varige driftsmidler	-69 980	-52 047	17 933
Avsetninger mv	0	-5 130	-5 130
Sum	-69 980	-57 177	12 803
Akkumulert fremførbart underskudd	-117 946 690	-101 000 020	16 946 670
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	118 016 671	101 057 197	-16 959 473
Utsatt skattefordel (25 %)	0	0	0

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.



Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Udekket tap	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2020	11 187 525	91 695 400	-93 593 237	0	9 289 688
Kapitalutvidelse	2 012 909	16 091 537		0	18 104 446
Årets resultat			-16 989 772		-16 989 772
Egenkapital 31.12.2020	13 200 434	107 786 937	-110 583 009	0	10 404 362

Note 8 Lån fra aksjonærer / Transaksjoner med nærstående

	2020	2019
Lån fra aksjonærer	0	1 120 000

Lånet i 2019 var klassifisert som Kortsiktig da det var under 1 år til forfall. Lånene er renteberegnet 13 % rente.

Kortsiktig til kreditinstitusjoner er kassekreditt fra DnB med limit på 5 MNOK. Lånet har en rentesats på 7,00 % av trukket beløp.

Som sikkerhet for gjelden har kredittgiver, DnB, pant i samtlige av selskapets kundefordringer og driftstilbehør, med balanseført verdi på henholdsvis kr 9 422 og kr 39 532.

Note 9 Forskning og utvikling/skattefunn

Selskapet har utviklet en børs for skog- og papirmøringen. Det har ikke medgått utviklingskostnader i 2020 på prosjektene. Balanseførte utviklingskostnader blir kostnadsført over økonomisk levetid fra oppstart av kommersielt salg.

Det er foretatt nedskrivning av deler av aktivert beløp på prosjekter i 2017 - se note 5.

Tilskudd til FoU i form av skattefunn er bruttoført som periodisert tilskudd som kommer til reduksjon av fremtidige avskrivninger på utviklingskostnadene.

Balanseførte utviklingskostnader vil bli kostnadsført over økonomisk levetid.

Note 10 Salgsinntekter

Selskapets inntekter knytter seg til virksomhetsområdet handel på regulert marked for skog- og papirprodukter på et internasjonal marked.

Pr. Virksomhetsområde	2020	2019
Ordinære salgsinntekter knyttet til handel på regulert marked	893 491	982 951
SkatteFUNN	5 130	
Sum	898 621	80 626
Geografisk fordeling		
Europa	898 621	1 063 578
Sum	898 621	1 063 578



Note 11 Risiko

Oppbygging av et internasjonalt regulert marked innenfor et nytt produktområde krever oppslutning fra markedsdeltakerne og forberedelse til deltakelse i markedet. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, men det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og reglene or beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eiernes kapitaltilskudd. Det er en risiko for at eieme ikke vil fortsette å bidra med riskokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.

Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.

Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i annen valuta enn NOK, hovedsakelig EUR. Også deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i annen valuta, hovedsakelig EUR og GBP. Selskapets valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater or avdekking av uønsket risiko.

Selskapet har følgende lån:

- En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskapsramme.

Kredittrisikoen er knyttet til følgende:

- Kredittisikoen mot selskapets kunder ansees som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av kunders clearingkonto for å dekke fakturert kurtasje.
- Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin bankforbindelse DNB, hvor kredittisikoen anses som akseptabel.
- Øvrig kredittisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av den tekniske børsplattformen og støttesystemer. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklistor og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børs virksomheten.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipp om en forsiktig profil.

NOREXECO ASA

Side 17



Note 12 Fortsatt drift

Ett av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2020 og videre inn i 2021 blitt beregnet til MNOK 4,9.

Selskapets oppfatning er at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede og at selskapet gjennom styrking av kapitalen i februar 2021 har en tilstrekkelig god kapital situasjon.



Det er ikke utarbeidet konsernregnskap for Norexeco ASA, dog selskapet har aksjer i datterselskap. Unntaket i Regnskapsloven av 17.07.1998 nr 56 paragraf §3-8 annet ledd er benyttet, da investeringen i datter ikke har noen betydning for konsernets stilling og resultat.

Datterselskapet har ingen drift, og har kun EK og bankinnskudd. I regnskapet til Norexeco ASA er investeringen vurdert antatt virkelig verdi (EK i datterselskapet).

Norexeco ASA + datterselskapet oppfyller kravene for små foretak, dersom de ikke hadde vært registrert som et Allmennaksjeselskap. Dette taler også for at konsernregnskap ikke må utarbeides.

Det henvises også til note 4 i årsregnskapet hvor dette står opplyst.