



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 916 074 387  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NREP INVESTCO 40 AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 30  
0251 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jens Petter Hagen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.07.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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, 09.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Other operating costs		196 719	177 687
<b>Sum kostnader</b>		<b>196 719</b>	<b>177 687</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-196 719</b>	<b>-177 687</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	3	8	0
Other financial income	3	129 177	1 207 397
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>129 185</b>	<b>1 207 397</b>
Annen rentekostnad	3	0	9 398
Other financial costs	3	9 718	8 931
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>9 718</b>	<b>18 329</b>
<b>Netto finans</b>		<b>119 467</b>	<b>1 189 068</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-77 252</b>	<b>1 011 381</b>
Tax on ordinary result	4		224 512
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transfer to / from other equity	5	-77 252	786 869
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investments in companies	6	35 645 883	35 645 883
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>35 645 883</b>	<b>35 645 883</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>35 645 883</b>	<b>35 645 883</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Prepaid expenses		0	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	7	2 294 895	6 775 931
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>2 294 895</b>	<b>6 775 931</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 294 895</b>	<b>6 775 931</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>37 940 778</b>	<b>42 421 814</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	5,8	1 413 375	1 413 375
Overkurs	5	0	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 413 375</b>	<b>1 413 375</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Other equity	5	36 330 683	40 608 726



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>36 330 683</b>	<b>40 608 726</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>37 744 058</b>	<b>42 022 101</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Accounts payable			
Leverandørgjeld		0	0
Tax liability			224 512
Accrued expenses			175 201
Accounts payable		196 720	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>196 720</b>	<b>399 713</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>196 720</b>	<b>399 713</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>37 940 778</b>	<b>42 421 814</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 639258

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 916 074 387  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NREP INVESTCO 40 AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 30  
0251 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jens Petter Hagen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.07.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

*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, 07.07.2025

---

Brønnøysundregistrene  
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefon: 75 00 75 00  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 916 074 387  
NREP INVESTCO 40 AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Other operating costs		196 719	177 687
<b>Sum kostnader</b>		<b>196 719</b>	<b>177 687</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-196 719</b>	<b>-177 687</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	3	8	0
Other financial income	3	129 177	1 207 397
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>129 185</b>	<b>1 207 397</b>
Annen rentekostnad	3	0	9 398
Other financial costs	3	9 718	8 931
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>9 718</b>	<b>18 329</b>
<b>Netto finans</b>		<b>119 467</b>	<b>1 189 068</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-77 252</b>	<b>1 011 381</b>
Tax on ordinary result	4		224 512
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transfer to / from other equity	5	-77 252	786 869
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-77 252</b>	<b>786 869</b>



Organisasjonsnr: 916 074 387  
NREP INVESTCO 40 AS

## BALANSE

**Beløp i: NOK** **Note** **2024** **2023**

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

#### Finansielle anleggsmidler

Investments in companies 6 35 645 883 35 645 883

Sum finansielle anleggsmidler 35 645 883 35 645 883

Sum anleggsmidler 35 645 883 35 645 883

#### Omløpsmidler

#### Varer

#### Fordringer

Prepaid expenses 0 0

Sum fordringer 0 0

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Cash and cash equivalents 7 2 294 895 6 775 931

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 2 294 895 6 775 931

Sum omløpsmidler 2 294 895 6 775 931

**SUM EIENDELER 37 940 778 42 421 814**

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Share capital 5,8 1 413 375 1 413 375

Overkurs 5 0 0

Sum innskutt egenkapital 1 413 375 1 413 375

#### Opptjent egenkapital

Other equity 5 36 330 683 40 608 726

Sum opptjent egenkapital 36 330 683 40 608 726

Sum egenkapital 37 744 058 42 022 101

Sum langsiktig gjeld 0 0

#### Kortsiktig gjeld

Accounts payable

Leverandørgjeld 0 0



Tax liability		224 512
Accrued expenses		175 201
Accounts payable	196 720	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>196 720</b>	<b>399 713</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>196 720</b>	<b>399 713</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>37 940 778</b>	<b>42 421 814</b>



Organisasjonsnr: 916 074 387  
NREP INVESTCO 40 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**

1

**Regnskapsprinsipper**

The annual report is prepared according to the Norwegian Accounting Act 1998 and generally accepted accounting principles for small companies. Subsidiaries and investment in associate Subsidiaries and investments in associate are valued by the cost method in the company accounts. The investment is valued as cost of acquiring shares in the subsidiary, providing that write down is not required. Write down to fair value will be carried out if the reduction in value is caused by circumstances which may not be regarded as incidental, and deemed necessary by generally accepted accounting principles. Write downs are reversed when the cause of the initial write down are no longer present. Dividends and other distributions are recognized in the same year as appropriated in the subsidiary accounts. If dividends exceed withheld profits after acquisition, the exceeding amount represents reimbursement of invested capital, and the distribution will be subtracted from the value of the acquisition in the balance sheet. Balance sheet classification Net current assets comprise receivables due within one year, and entries related to goods circulation. Other entries are classified as fixed assets and/or long-term receivables. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value. Short term creditors are recognized at nominal value. Fixed assets are valued by the cost of acquisition, in the case of non-incidental reduction in value the asset will be written down to the fair value amount. Long term creditors are recognized at nominal value. Trade and other receivables Trade receivables and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful debts. Provisions for doubtful debts are calculated based on individual assessments. In addition, for the remainder of accounts receivables outstanding balances, a general provision is carried out based on expected loss. Foreign currency Cash, receivables and liabilities are translated using the year end exchange rates. Income tax Tax expenses in the profit and loss account comprise both tax payable for the accounting period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22 percent based on existing temporary differences between accounting profit and taxable profit together with tax deductible deficits at the year end. Temporary differences both positive and negative, are balance out within the same period. Deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it is more likely than not that the tax assets will be utilized. Short term investments Short term investments are valued at the lower of acquisition cost and fair value at the balance sheet date. Dividends and other distributions are recognized as other investment income.

**Note**

8

**Antall aksjer og aksjeeiere**

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
--------------------	--------------------	------------------	----------------------



Ordinary shares	4711250.00	0.30	1413375.00
<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Holdingselskabet af 1. marts 2005 ApS	1323374.00	28.10%	Ordinary shares
Doughnut Capital ApS	794034.00	16.90%	Ordinary shares
Togu ApS	794034.00	16.90%	Ordinary shares
NNS Fund II Invest ApS	741094.00	15.70%	Ordinary shares
KINDONDO INVEST ApS	529357.00	11.20%	Ordinary shares
M/ S2 HOLDING ApS	529357.00	11.20%	Ordinary shares
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	4711250.00	100.00%	

## Note

2

### Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

### Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

## Note

### Ytelser til revisjon

<u>Revisjon</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	18750.00	18125.00
<u>Andre tjenester</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	18750.00	18125.00

## Note

2

### Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

## Note

2

### Obligatorisk tjenestepensjon



The company does not have employees and is thus not required to follow the Act on Mandatory Pension or have a pension scheme meeting the requirements of the law.

## Note

2

### Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

No remuneration has been paid from the entity to the general manager or board of directors during the financial year. No loans/securities have been granted to the general manager, board of directors or other related parties.

## Note

4

### Skattekostnad

#### Resultatført skatt på ordinært resultat

<u>Betalbar skatt</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	224512.00
<u>Endringer i utsatt skattefordel</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Skattekostnad ordinært resultat</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	224512.00

#### Skattepliktig inntekt

<u>Ordinært resultat før skatt</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	-77252.00	1011381.00
<u>Permanente forskjeller</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	-9127.00
<u>Endring i midlertidige forskjeller</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Anvendelse av fremførbart underskudd</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Mottatt/avgitt konsernbidrag</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Andre elementer</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Skattepliktig inntekt</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	-77252.00	1020508.00



## Betalbar skatt i balansen

<u>Betalbar skatt på årets resultat</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	224512.00
<u>Betalbar skatt på konsernbidrag</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00
<u>Sum betalbar skatt i balansen</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	224512.00

## Note

4

### Midlertidige forskjeller - utsatt skatt/skattefordel

Deferred tax asset is not recognized in the balance sheet, which is in accordance with generally accepted accounting principles for small companies.

<u>Omløpsmidler</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
<u>Skattemessig fremf.undersk.</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
<u>Kortsiktig gjeld</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>

## Note

7

### Bankinnskudd

The company has no restricted funds as of the balance sheet date.

## Note

5

### Egenkapital

Aksjekapital er forkortet til: "Aksjekap"

Annen innskutt egenkapital er forkortet til: "A.innsk.EK"

<u>Egenkap. 31.12. forrige år</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
	1413375.00	0.00	
<u>Egenkapital 01.01.</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>



1413375.00 0.00

<u>Egenkapital 31.12.</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A. innsk.EK</u>
	1413375.00	0.00	

## Egenkapital

Opptjent egenkapital er forkortet til: "Opptj.EK"

<u>Egenkap. 31.12. forrige år</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
	40608726.00		42022101.00

<u>Egenkapital 01.01.</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
	40608726.00		42022101.00

<u>Årsresultat</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
	-77252.00		-77252.00

<u>Avs.utbytte/forv.utb.(IFRS)</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
	-4200791.00		-4200791.00

<u>Egenkapital 31.12.</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
	36330683.00		37744058.00



Skatteetaten

Vår dato  
08.02.2019

Din/Deres dato  
03.12.2018

Saksbehandler  
Henning Stokke

800 80 000  
Skatteetaten.no

Din/Deres referanse  
Jens Petter Hagen

Telefon  
800 80 000

Org.nr  
974761076

Vår referanse  
2019/5229125

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 OSLO

NREP Gruppen  
Kunsgatan 44  
111 35 Stockholm  
Sverige

## Tillatelse til å utarbeide årsberetning og årsregnskap på engelsk språk

Vi viser til deres brev av 3. desember 2018 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for følgende selskaper:

- NREP Investco 38 AS 916 074 298
- NREP Investco 39 AS 916 074 352
- NREP Investco 40 AS 916 074 387
- NREP Investco 41 AS 916 074 433
- NREP Investco 42 AS 916 074 476
- NREP Investco 43 AS 916 240 716
- NREP Investco 44 AS 916 240 775
- NREP Investco 45 AS 816 240 832
- NREP Investco 46 AS 916 240 899
- NREP Investco 47 AS 916 876 963
- NREP Investco LPF 51 AS 917 991 952
- NREP Investco LPF 52 AS 917 991 987
- NREP Investco LPF 53 AS 917 992 037
- NREP Investco LPF 54 AS 918 645 918
- NREP Investco LPF 55 AS 918 645 934
- NREP Investco LPF 56 AS 918 645 950
- NREP Investco LPF 57 AS 918 645 977
- NREP Investco LPF 58 AS 918 646 000
- NREP NSF III Investco 66 AS 919 644 788
- NREP NSF III Investco 67 AS 919 644 796
- NREP NSF III Investco 68 AS 919 644 834
- NREP NSF III Investco 69 AS 919 644 850
- NREP NSF III Investco 70 AS 919 644 885
- NREP NSF III Investco 71 AS 919 644 915
- NREP NSF III Investco 72 AS 919 644 931
- NREP NSF III Investco 73 AS 919 644 966
- NREP NSF III Investco 90 AS 920 209 653
- NREP NSF III Investco 91 AS 920 209 718
- NREP NSF III Investco 92 AS 920 6241 89
- NREP NSF III Investco 93 AS 920 624 235
- NREP NSF III Investco 94 AS 920 630 618



Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapene nevnt ovenfor dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen forutsetter at opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

## Bakgrunn

Fra søknaden gjengis:

*Selskapenes arbeidsspråk er engelsk og de er en del av en utenlandsk gruppe av selskaper. De fleste kontaktpersoner i selskapene er ikke norske, noe som gjør at regnskapene bør utarbeides på engelsk.*

*Både arbeidsspråket til selskapene og bransjespråket der selskapene opererer er engelsk, derfor fremgår kravet i regnskapsloven § 3-4 om utarbeidelse av årsregnskap på norsk som lite anvendelig for selskapene. I tillegg til at det er ressurskrevende, fører av og til tvil om oversettelse og uoverensstemmelser mellom engelsk og norsk versjon til unødvendige misforståelser.*

*Ettersom selskapene sitt arbeidsspråk er engelsk vil alle ansatte forstå regnskapene selv om disse dokumentene i fremtiden blir utarbeidet i sin endelige form på engelsk. Det samme vil være tilfelle for selskapene sine kunder og kreditorer. Ettersom engelsk også er bransjespråk innen sektorene de opererer i, kan vi heller ikke se at andre, mer tilfeldige regnskapsbrukere skulle ha noe behov for at regnskapene utarbeides på norsk. Gruppen mener derfor at alle brukere av regnskapene i sum vil være tjent med at regnskapene kun utarbeides på engelsk.*

## Skattedirektoratets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."*



Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til *"informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere"*. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt vekt på at selskapene er del av en utenlandsk gruppe av selskaper. Selskapene opererer i tillegg i en internasjonal bransje. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere innen denne bransjen behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Inger Helene Iversen  
seniorrådgiver  
Juridisk avdeling, næring  
Skattedirektoratet

Henning Stokke

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*





(Office translation)

## PROTOKOLL FRA STYREMØTE

## MINUTES FROM BOARD MEETING

I

OF

**NREP Investco 40 AS**

**NREP Investco 40 AS**

(ORG. NR. 916074387)

(REG. NO. 916074387)

Den 2. mai 2025 ble det avholdt styremøte i NREP Investco 40 AS, org. nr. 916074387 ("**Selskapet**").

On 2 May 2025, a board meeting of «Company\_name», reg. no. 916074387 (the "**Company**") was held.

Styremøtet ble avholdt ved sirkulasjon av denne protokollen da styrets leder fant det betryggende å behandle de relevante saker på denne måten, jf. aksjeloven § 6-19 første ledd.

The board meeting was held by circulation of these minutes as the chairman of the board considered this adequate with respect to the matters to be dealt with, cf. Section 6-19 of the Private Limited Liability Companies Act (the "**Companies Act**").

Følgende deltok ved skriftlig behandling:

The following participated by written resolution:

- Styrets leder - Jens Petter Hagen
- Styremedlem - Stian Juul Bøe Sørensen
- Styremedlem - Janne Juhani Hakkarainen

- Chairman of the board - Jens Petter Hagen
- Board Member - Stian Juul Bøe Sørensen
- Board Member - Janne Juhani Hakkarainen

Styret var dermed fulltallig og beslutningsdyktig, jf. aksjeloven § 6-24.

Accordingly, all directors participated and a quorum was formed, cf. Section 6-24 of the Companies Act.

Følgende saker ble behandlet:

The following matter was considered:

### **1 GODKJENNELSE AV ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024, HERUNDER UTDELING AV UTBYTTE**

### **1 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2024, INCLUDING DISTRIBUTION OF DIVIDEND**

Styrets medlemmer har fått tilsendt endelig utkast til årsregnskap for regnskapsåret 2024. På bakgrunn av det tilsendte utkastet besluttet styret å godkjenne årsregnskapet for regnskapsåret 2024.

The members of the board of directors has received final drafts of the annual accounts for the financial year 2024. Based on the received drafts, the board resolved to approve the annual accounts for the financial year 2024.

Videre besluttet styret å foreslå at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2024.

The board of directors further resolved to propose to not distribute dividends for the financial year 2024.

På overstående bakgrunn besluttet styret å foreslå at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

On the above basis, the board of directors resolved to propose that the general meeting adopts the following resolution:



"Styrets forslag til årsregnskap for regnskapsåret 2024 godkjennes. Det deles ikke ut utbytte for regnskapsåret 2024."

"The board of directors' proposal for the annual accounts for the financial year 2024 is approved. Dividends will not be distributed for the financial year 2024."

## 2 GODTGJØRELSE TIL STYRETS MEDLEMMER

## 2 REMUNERATION TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Styret besluttet å foreslå at generalforsamlingen treffer følgende vedtak vedrørende godtgjørelse til styrets medlemmer:

The board of directors resolved to propose that the general meeting adopts the following resolution regarding remuneration to the members of the board of directors:

"Det utbetales ikke godtgjørelse til styrets medlemmer for 2024."

"No remuneration is to be paid to the members of the board of directors for 2024."

## 3 FASTSETTELSE AV HONORAR TIL REVISOR

## 3 DETERMINATION OF REMUNERATION TO THE AUDITOR

Styret besluttet å fremlegge følgende forslag til vedtak for generalforsamlingen:

The Board decided to submit the following proposal for resolution to the annual general meeting:

"Revisors honorar for siste regnskapsår godkjennes etter regning."

"The auditor's fee for the last financial year is approved as per the auditor's invoice."

## 4 INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING

## 4 NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

Styret vedtok å innkalle til ordinær generalforsamling i selskapet ved skriftlig behandling senere samme dag etter de forenklete reglene i aksjeloven § 5-7, for å behandle forslagene nevnt over. Selskapets aksjeeiere har samtykket til fravikelse av aksjelovens regler for innkalling til generalforsamling.

The board of directors resolved to call for the annual general meeting to be held by simplified procedure later the same day, cf. the Companies Act Section 5-7, for assessment of the proposals set out above. The shareholders of the Company have consented to a deviation from the notice rules for general meetings in the Companies Act.

\*\*\*

\*\*\*

Samtlige beslutninger var enstemmige.

All resolutions were unanimous.

Mer forelå ikke til behandling. Møtet ble deretter hevet.

There were no further matters to be discussed. The meeting was thereafter adjourned.

2. mai 2025 / 2 May 2025



\_\_\_\_\_  
Jens Petter Hagen  
Styreleder / Chairman

\_\_\_\_\_  
Stian Juul Bøe Sørensen  
Styremedlem / Board Member

\_\_\_\_\_  
Janne Juhani Hakkarainen  
Styremedlem / Board Member



OFFICE TRANSLATION

## PROTOKOLL FRA

## MINUTES OF

### ORDINÆR GENERALFORSAMLING

### ANNUAL GENERAL MEETING

I

OF

**NREP Investco 40 AS**

**NREP Investco 40 AS**

(ORG. NR. 916074387)

(REG NO 916074387)

Den 2. mai 2025 ble det avholdt ordinær generalforsamling i NREP Investco 40 AS ("**Selskapet**") skriftlig ved sirkulasjon av denne protokollen, jf. aksjeloven § 5-7. Selskapets aksjonærer har samtykket til forenklet generalforsamlingsbehandling.

On 2 May 2025, the annual general meeting of NREP Investco 40 AS (the "**Company**") was held in writing by circulation of these minutes, cf the Companies Act section 5-7. The Company's shareholders have consented to such procedure.

Styremedlemmene og daglig leder har fått anledning til å kommentere de sakene som skulle behandles, og til å kreve at sakene skulle fremlegges i fysisk møte og ingen av de nevnte personene har fremsatt innvendinger mot at generalforsamlingen avholdes ved forenklet behandling etter aksjeloven § 5-7.

The board members and the general manager have been given the opportunity to comment upon the matters to be dealt with and to demand that the matters should be dealt with in person and none of said persons have objected to the general meeting being held by simplified procedure in accordance with section 5-7 of the Companies Act.

En fortegnelse over selskapets aksjonærer som deltok i behandlingen, inkludert antall aksjer og stemmer representert, er inntatt som Vedlegg 1 til denne protokollen. Samtlige aksjer og stemmer var representert.

A record of the attending shareholders, including the number of shares and votes represented, is included as Appendix 1 to these minutes. All shares and votes were represented.

Til behandling forelå følgende saker:

The following matters were resolved:

#### **1 VALG AV MØTELEDER**

Jens Petter Hagen ble valgt til møteleder.

#### **1 ELECTION OF A PERSON TO CHAIR THE MEETING**

Jens Petter Hagen was elected to chair the general meeting.

#### **2 GODKJENNELSE AV INNKALLING OG DAGSORDEN**

Møtelederen reiste spørsmål om det var bemerkninger til innkallingen eller dagsordenen. Da det ikke var noen innvendinger, ble innkalling og dagsorden ansett som godkjent. Møtelederen erklærte generalforsamlingen som lovlig satt.

#### **2 APPROVAL OF THE NOTICE AND THE AGENDA**

The chairman of the meeting raised the question of whether there were any objections to the notice or the agenda of the general meeting. The notice and the agenda were approved without objections, and it was noted by the chairman of the meeting that the general meeting was lawfully convened.



**3 GODKJENNELSE AV ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024, HERUNDER UTDELING AV UTBYTTE**

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

*"Styrets forslag til årsregnskap for regnskapsåret 2024 godkjennes. Det deles ikke ut utbytte for regnskapsåret 2024."*

**3 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2024, INCLUDING DISTRIBUTION OF DIVIDEND**

In accordance with the board of directors' proposal, the general meeting adopted the following resolution:

*"The board of directors' proposal for the annual accounts for the financial year 2024 is approved. Dividends will not be distributed for the financial year 2024."*

**4 FASTSETTELSE AV HONORAR TIL REVISOR**

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

*"Revisors honorar for siste regnskapsår godkjennes etter regning."*

**4 DETERMINATION OF REMUNERATION TO THE AUDITOR**

In accordance with the board of directors' proposal, the general meeting adopted the following resolution:

*"The auditor's fee for the last financial year is approved as per the auditor's invoice."*

**5 GODTGJØRELSE TIL STYRETS MEDLEMMER**

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

*"Det utbetales ikke godtgjørelse til styrets medlemmer for 2024."*

**5 REMUNERATION TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS**

In accordance with the board of directors' proposal, the general meeting adopted the following resolution:

*"No remuneration is to be paid to the members of the board of directors for 2024."*

\*\*\*

\*\*\*

Samtlige beslutninger var enstemmige.

All resolutions were unanimous.

Mer forelå ikke til behandling og generalforsamlingen ble hevet.

There were no further matters to be discussed and the general meeting was adjourned.

2. mai 2025 / 2 May 2025

Jens Petter Hagen  
Styreleder / Chairman of the board



Vedlegg:

1. Fortegnelse over aksjeeiere som har deltatt i behandlingen

Appendices:

1. List of shareholders participating in the considerations of the matters on the agenda



*Vedlegg 1 - Fortegnelse over aksjeeiere som har deltatt i behandlingen*

*Appendix 1 - List of shareholders participating in the considerations of the matters on the agenda*

<b>Aksjonær / shareholder</b>	<b>Representert ved / Represented by</b>
Doughnut Capital ApS	Jens Petter Hagen
Kinondo Invest ApS	Jens Petter Hagen
M/S2 Holdings ApS	Jens Petter Hagen
NNS Fund II Invest ApS	Janne Hakkarainen
Togula ApS	Janne Hakkarainen
Two Degrees UP ApS	Stian Juul Bøe Sørensen



**NREP INVESTCO 40 AS**

---

## **Annual report 2024**

- Annual accounts**
- Income statement
  - Balance sheet
  - Notes

### **Auditor's report**



## NREP INVESTCO 40 AS

---

### Income statement

	Note	2024	2023
<b>Operating expenses</b>			
Other operating expenses	2	<u>196 719</u>	<u>177 687</u>
Operating result		<u>-196 719</u>	<u>-177 687</u>
<b>Financial income and expenses</b>			
Financial income	3	129 185	1 207 397
Financial expenses	3	<u>9 718</u>	<u>18 329</u>
Net financial items		<u>119 467</u>	<u>1 189 068</u>
Ordinary result before tax		<u>-77 252</u>	<u>1 011 381</u>
Tax on ordinary result	4	0	224 512
<b>Net profit or loss for the year</b>		<u>-77 252</u>	<u>786 869</u>
<b>Allocated as follows</b>			
Transferred to/from other equity	5	<u>-77 252</u>	<u>786 869</u>



**NREP INVESTCO 40 AS**

---

**Balance sheet as of December 31**

	Note	2024	2023
<b>Fixed assets</b>			
<i>Financial assets</i>			
Investments in companies	6	<u>35 645 883</u>	<u>35 645 883</u>
Total financial assets		<u>35 645 883</u>	<u>35 645 883</u>
Total fixed assets		<u>35 645 883</u>	<u>35 645 883</u>
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	7	<u>2 294 895</u>	<u>6 775 931</u>
Total current assets		<u>2 294 895</u>	<u>6 775 931</u>
Total assets		<u>37 940 778</u>	<u>42 421 814</u>



## NREP INVESTCO 40 AS

### Balance sheet as of December 31

	Note	2024	2023
<b>Equity</b>			
<i>Paid-in capital</i>			
Share capital	5,8	1 413 375	1 413 375
Share premium reserve	5	0	0
Total paid-in capital		<u>1 413 375</u>	<u>1 413 375</u>
<i>Retained earnings</i>			
Other equity	5	<u>36 330 683</u>	<u>40 608 726</u>
Total retained earnings		<u>36 330 683</u>	<u>40 608 726</u>
Total equity		<u>37 744 058</u>	<u>42 022 101</u>
<b>Liabilities</b>			
<i>Current liabilities</i>			
Accounts payable		196 720	0
Accrued expenses		0	175 201
Tax liability		0	224 512
Total current liabilities		<u>196 720</u>	<u>399 713</u>
Total liabilities		<u>196 720</u>	<u>399 713</u>
Total equity and liabilities		<u>37 940 778</u>	<u>42 421 814</u>

31 December 2024  
Oslo, 2 May 2025

Jens Petter Hagen  
Chairman of the Board/  
General Manager

Janne Hakkarainen  
Member of the board

Stian Juul Bøe Sørensen  
Member of the board



## NREP INVESTCO 40 AS

---

### Notes to the accounts for 2024

#### Note - 1 Accounting Principles

The annual report is prepared according to the Norwegian Accounting Act 1998 and generally accepted accounting principles for small companies.

##### *Subsidiaries and investment in associate*

Subsidiaries and investments in associate are valued by the cost method in the company accounts. The investment is valued as cost of acquiring shares in the subsidiary, providing that write down is not required. Write down to fair value will be carried out if the reduction in value is caused by circumstances which may not be regarded as incidental, and deemed necessary by generally accepted accounting principles. Write downs are reversed when the cause of the initial write down are no longer present.

Dividends and other distributions are recognized in the same year as appropriated in the subsidiary accounts. If dividends exceed withheld profits after acquisition, the exceeding amount represents reimbursement of invested capital, and the distribution will be subtracted from the value of the acquisition in the balance sheet.

##### *Balance sheet classification*

Net current assets comprise receivables due within one year, and entries related to goods circulation. Other entries are classified as fixed assets and/or long-term receivables.

Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value. Short term creditors are recognized at nominal value.

Fixed assets are valued by the cost of acquisition, in the case of non-incidental reduction in value the asset will be written down to the fair value amount. Long term creditors are recognized at nominal value.

##### *Trade and other receivables*

Trade receivables and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful debts. Provisions for doubtful debts are calculated based on individual assessments. In addition, for the remainder of accounts receivables outstanding balances, a general provision is carried out based on expected loss.

##### *Foreign currency*

Cash, receivables and liabilities are translated using the year end exchange rates.

##### *Income tax*

Tax expenses in the profit and loss account comprise both tax payable for the accounting period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22 percent based on existing temporary differences between accounting profit and taxable profit together with tax deductible deficits at the year end. Temporary differences both positive and negative, are balance out within the same period. Deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it is more likely than not that the tax assets will be utilized.

##### *Short term investments*

Short term investments are valued at the lower of acquisition cost and fair value at the balance sheet date. Dividends and other distributions are recognized as other investment income.



## NREP INVESTCO 40 AS

---

### Notes to the accounts for 2024

#### Note 2 - Wage costs, number of employees, remuneration, loans to employees and auditor's fee

The company does not have employees and is thus not required to follow the Act on Mandatory Pension or have a pension scheme meeting the requirements of the law.

No remuneration has been paid from the entity to the general manager or board of directors during the financial year. No loans/securities have been granted to the general manager, board of directors or other related parties.

#### *Auditor fee has been divided as follows*

	2024	2023
Audit fee	18 750	18 125
Other services	0	0

#### Note 3 - Specification of financial income and financial expenses

	2024	2023
<i>Financial Income</i>		
External interest income	8	0
Other financial income	129 177	1 207 397
Total	<u>129 185</u>	<u>1 207 397</u>
<i>Financial expenses</i>		
External interest expense	0	9 398
Other financial expense	9 718	8 931
Total	<u>9 718</u>	<u>18 329</u>



## NREP INVESTCO 40 AS

### Notes to the accounts for 2024

#### Note 4 - Income taxes

<i>Income tax expense consists of:</i>	2024	2023
Tax payable	0	224 512
Change in deferred tax	0	0
Total income tax expense	0	224 512
<i>Tax base estimation</i>		
Ordinary result before tax	-77 252	1 011 381
Permanent differences	0	9 127
Change in temporary differences	0	0
Taxable income before utilization of loss carried forward	-77 252	1 020 508
(Utilized) loss carried forward	77 252	0
Taxable income after (utilization of) loss carried forward	0	1 020 508
Tax payable	0	224 512
<i>Temporary differences outlined</i>		
Tax losses carried forward	-77 252	0
Differences excluded from deferred tax	77 252	0
Basis for deferred tax	0	0
Deferred income tax liability/asset (22% this year, 22% last year)	0	0
<i>Effective tax rate</i>		
Expected income taxes, statutory tax rate 22%	-16 995	222 504
Permanent differences (22%)	0	2 008
Change in deferred tax asset not recognized	16 995	0
This year's effect of change in tax rate	0	0
Income tax expense	0	224 512

Deferred tax asset is not recognized in the balance sheet, which is in accordance with generally accepted accounting principles for small companies.



## NREP INVESTCO 40 AS

### Notes to the accounts for 2024

#### Note 5 – Owners' equity

	Share capital	Share premium reserve	Other equity	Total
Owners' equity 01.01.	1 413 375	0	40 608 726	42 022 101
Dividends	0	0	-4 200 791	-4 200 791
Profit for the year	0	0	-77 252	-77 252
<b>Owners' equity 31.12.</b>	<b>1 413 375</b>	<b>0</b>	<b>36 330 683</b>	<b>37 744 058</b>

#### Note 6 - Other long-term shares and units

Company	Share	Balance sheet value
NREP Nordic Strategies Fund II LP	1.49 %	35 645 883

The investment is booked to acquisition cost. The company has committed to pay EUR 8 900 000 to the fund. As of the balance sheet date the total payment is EUR 8 777 746. The remaining commitment is EUR 122 254 equivalent to NOK 1 441 986 as of the balance sheet date.

#### Note 7 - Bank deposit

The company has no restricted funds as of the balance sheet date.

#### Note 8 - Share capital and shareholder information

Share capital:

	Number of shares	Face value	Book value
<b>Ordinary shares</b>	<b>4 711 250</b>	<b>0.3</b>	<b>1 413 375</b>

Shareholders per 31.12:

	Ordinary shares	Ownership share	Voting rights
Two Degrees ApS	1 323 374	28.1	28.1
Doughnut Capital ApS	794 034	16.9	16.9
Togula ApS	794 034	16.9	16.9
NNS Fund II Invest ApS	741 094	15.7	15.7
KINDONDO INVEST ApS	529 357	11.2	11.2
M/ S2 HOLDING ApS	529 357	11.2	11.2
<b>Total</b>	<b>4 711 250</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>



To the General Meeting of NREP Investco 40 AS

## Independent Auditor's Report

### Opinion

We have audited the financial statements of NREP Investco 40 AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable statutory requirements, and the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 12 May 2025

**PricewaterhouseCoopers AS**

Lars Kristian Jørgensen  
State Authorised Public Accountant  
(This document is signed electronically)

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - IC 40

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Jørgensen, Lars Kristian	BANKID	2025-05-12 14:58

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.