



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 920 596 363  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NS NORWAY HOLDING AS  
Forretningsadresse: Sjølyst plass 2  
0278 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: 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: Rune Sollie  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 27.07.2022



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note | 2021               | 2020               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                      |      |                    |                    |
| <b>Kostnader</b>   |      |                    |                    |
| Annen driftskostnad  | 3    | 1 000 000          | 1 000 000          |
| <b>Sum kostnader</b>   |      | <b>1 000 000</b>   | <b>1 000 000</b>   |
| <b>Driftsresultat</b>  |      | <b>-1 000 000</b>  | <b>-1 000 000</b>  |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                    |      |                    |                    |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap | 4    |                    | 326 000 000        |
| Inntekt på andre investeringer                               | 4    | 218 000 000        |                    |
| <b>Sum finansinntekter</b>                                   |      | <b>218 000 000</b> | <b>326 000 000</b> |
| Annen rentekostnad   | 4    | 60 000 000         | 95 000 000         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                                   |      | <b>60 000 000</b>  | <b>95 000 000</b>  |
| <b>Netto finans</b>  |      | <b>158 000 000</b> | <b>231 000 000</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                   |      | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat                           | 5    | 0                  | 0                  |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                 |      | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>                         |      |                    |                    |
| Overføringer til/fra annen egenkapital                       |      | 157 000 000        | 230 000 000        |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>                     |      | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2021               | 2020                 |
|--|------|--------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                    |                      |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                    |                      |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                    |                      |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |      |                    |                      |
| Investering i datterselskap                    | 6    |                    | 1 395 000 000        |
| Investeringer i tilknyttet selskap             | 6    | 719 000 000        |                      |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>719 000 000</b> | <b>1 395 000 000</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>719 000 000</b> | <b>1 395 000 000</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                    |                      |
| <b>Varer</b>                                   |      |                    |                      |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                    |                      |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende            |      | 4 000 000          | 5 000 000            |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>4 000 000</b>   | <b>5 000 000</b>     |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>4 000 000</b>   | <b>5 000 000</b>     |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>723 000 000</b> | <b>1 400 000 000</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      |                    |                      |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |                    |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |                    |                      |
| Selskapskapital                                | 7    | 0                  | 0                    |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                |      | <b>0</b>           | <b>0</b>             |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                    |      |                    |                      |
| Annen egenkapital                              | 7    | 476 000 000        | 320 000 000          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                |      | <b>476 000 000</b> | <b>320 000 000</b>   |
| <b>Sum egenkapital</b>                         |      | <b>476 000 000</b> | <b>320 000 000</b>   |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>               | <b>Note</b> | <b>2021</b>        | <b>2020</b>          |
|-----------------------------------|-------------|--------------------|----------------------|
| <b>Gjeld</b>                      |             |                    |                      |
| <b>Langsiktig gjeld</b>           |             |                    |                      |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>     |             |                    |                      |
| Øvrig langsiktig gjeld            | 8           | 222 000 000        | 1 020 000 000        |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b> |             | <b>222 000 000</b> | <b>1 020 000 000</b> |
| <br>                              |             |                    |                      |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>       |             | <b>222 000 000</b> | <b>1 020 000 000</b> |
| <br>                              |             |                    |                      |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>           |             |                    |                      |
| Leverandørgjeld                   | 9           | 2 000 000          | 2 000 000            |
| Annen kortsiktig gjeld            | 8           | 23 000 000         | 58 000 000           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>       |             | <b>25 000 000</b>  | <b>60 000 000</b>    |
| <br>                              |             |                    |                      |
| <b>Sum gjeld</b>                  |             | <b>247 000 000</b> | <b>1 080 000 000</b> |
| <br>                              |             |                    |                      |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>   |             | <b>723 000 000</b> | <b>1 400 000 000</b> |



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 714074

**Enheten**

Organisasjonsnummer: 920 596 363  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NS NORWAY HOLDING AS  
Forretningsadresse: Sjølyst plass 2  
0278 OSLO

**Regnskapsår**

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

**Konsern**

Morselskap i konsern: 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: Rune Sollie  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2022

**Grunnlag for avgivelse**

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

*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, 26.07.2022



Organisasjonsnr: 920 596 363  
NS NORWAY HOLDING AS

## RESULTATREGNSKAP

| <b>Beløp i: NOK</b>  | <b>Note</b> | <b>2021</b>        | <b>2020</b>        |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>  |             |                    |                    |
| <b>Kostnader</b>   |             |                    |                    |
| Annen driftskostnad  | 3           | 1 000 000          | 1 000 000          |
| <b>Sum kostnader</b>   |             | <b>1 000 000</b>   | <b>1 000 000</b>   |
| <b>Driftsresultat</b>  |             | <b>-1 000 000</b>  | <b>-1 000 000</b>  |
| <b>Finansinntekter og<br/>finanskostnader</b>                      |             |                    |                    |
| Inntekt på investering i<br>datterselskap og<br>tilknyttet selskap | 4           |                    | 326 000 000        |
| Inntekt på andre<br>investeringer                                  | 4           | 218 000 000        |                    |
| <b>Sum finansinntekter</b>   |             | <b>218 000 000</b> | <b>326 000 000</b> |
| Annen rentekostnad   | 4           | 60 000 000         | 95 000 000         |
| <b>Sum finanskostnader</b>   |             | <b>60 000 000</b>  | <b>95 000 000</b>  |
| <b>Netto finans</b>  |             | <b>158 000 000</b> | <b>231 000 000</b> |
| <b>Ordinært resultat før<br/>skattekostnad</b>                     |             | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| Skattekostnad på ordinært<br>resultat                              | 5           | 0                  | 0                  |
| <b>Ordinært resultat etter<br/>skattekostnad</b>                   |             | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |             | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |
| <b>Overføringer og<br/>disponeringer</b>                           |             |                    |                    |
| Overføringer til/fra<br>annen egenkapital                          |             | 157 000 000        | 230 000 000        |
| <b>Sum overføringer og<br/>disponeringer</b>                       |             | <b>157 000 000</b> | <b>230 000 000</b> |



Organisasjonsnr: 920 596 363  
NS NORWAY HOLDING AS

## BALANSE

**Beløp i: NOK** **Note** **2021** **2020**

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

##### Finansielle anleggsmidler

|                                      |   |                    |                      |
|--------------------------------------|---|--------------------|----------------------|
| Investering i datterselskap          | 6 |                    | 1 395 000 000        |
| Investeringer i tilknyttet selskap   | 6 | 719 000 000        |                      |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> |   | <b>719 000 000</b> | <b>1 395 000 000</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             |   | <b>719 000 000</b> | <b>1 395 000 000</b> |

#### Omløpsmidler

##### Varer

##### Bankinnskudd, kontanter og lignende

|  |  |                  |                  |
|--|--|------------------|------------------|
| Bankinnskudd, kontanter og lignende            |  | 4 000 000        | 5 000 000        |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |  | <b>4 000 000</b> | <b>5 000 000</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |  | <b>4 000 000</b> | <b>5 000 000</b> |

**SUM EIENDELER** **723 000 000** **1 400 000 000**

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

|                                 |   |          |          |
|---------------------------------|---|----------|----------|
| Selskapskapital                 | 7 | 0        | 0        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |   | <b>0</b> | <b>0</b> |

##### Opptjent egenkapital

|                                 |   |                    |                    |
|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| Annen egenkapital               | 7 | 476 000 000        | 320 000 000        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |   | <b>476 000 000</b> | <b>320 000 000</b> |

**Sum egenkapital** **476 000 000** **320 000 000**

#### Gjeld

##### Langsiktig gjeld

|                                   |   |                    |                      |
|-----------------------------------|---|--------------------|----------------------|
| Annen langsiktig gjeld            |   |                    |                      |
| Øvrig langsiktig gjeld            | 8 | 222 000 000        | 1 020 000 000        |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b> |   | <b>222 000 000</b> | <b>1 020 000 000</b> |

**Sum langsiktig gjeld** **222 000 000** **1 020 000 000**



|                                 |   |                    |                      |
|---------------------------------|---|--------------------|----------------------|
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |   |                    |                      |
| Leverandørgjeld                 | 9 | 2 000 000          | 2 000 000            |
| Annen kortsiktig gjeld          | 8 | 23 000 000         | 58 000 000           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |   | <b>25 000 000</b>  | <b>60 000 000</b>    |
| <b>Sum gjeld</b>                |   | <b>247 000 000</b> | <b>1 080 000 000</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |   | <b>723 000 000</b> | <b>1 400 000 000</b> |



Organisasjonsnr: 920 596 363  
NS NORWAY HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
2

Regnskapsprinsipper

Note  
3

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Annen langsiktig gjeld

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets  
222000000.00 102000000.0  
0

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets



Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet      Årets      Fjorårets

Pantstillelse      Beløp

Beholdning av egne aksjer      Antall      Pålydende      Andel av aksjek.

## Note

8

## Gjeld

Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt  
222000000.00

Gjeld sikret ved pant eller lignende sikkerhet i eiendeler

Balanseført verdi av de pantsatte eiendeler

Summen av garantiforpliktelser som ikke er regnskapsført

Garantiforpliktelser som er sikret ved pant

Mer om gjeld

## Note

### Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



Skatteetaten

|                               |                                    |  |
|-------------------------------|------------------------------------|--|
| Vår dato<br>25.02.2019        | Din/Deres dato<br>18.02.2019       | Saksbehandler<br>Torstein Kinden Helleland         |
| 800 80 000<br>Skatteetaten.no | Din/Deres referanse<br>Rune Sollie | Telefon<br>22078139                                |
| Org.nr<br>974761076           | Vår referanse<br>2019/5437955      | Postadresse<br>Postboks 9200 Grønland<br>0134 OSLO |

NS NORWAY HOLDING AS  
Postboks 294 Skøyen  
0213 OSLO

Att. Rune Sollie

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk for NS Norway Holding AS, org.nr. 920 596 363

Vi viser til deres brev av 18. februar 2019 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for NS Norway Holding AS.

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering NS Norway Holding AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge 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

NS Norway Holding AS er datterselskap av Oceanwood Special Situations Malta Limited som er et investeringselskap registrert på Malta. Skattedirektoratet ga i 2016 datterselskapet Norske Skog AS dispensasjon fra kravet til at årsregnskap og årsberetning skal være på norsk. NS Norway Holding AS ble dannet for å erverve aksjene i Norske Skog AS og NS Norway Holding AS er holdingsselskap for Oceanwood sitt eierskap i Norske Skog konsernet. Hoveddelen av den norske virksomheten i Norske Skog er i dag samlet i de operative selskapene Norske Skog Saugbrugs AS og Norske Skog Skogn AS. Disse to selskapene utarbeider på ordinær måte årsregnskap og årsberetning på norsk. Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasinpapir. Konsernet har syv heleide fabrikker i fem land. Arbeidsspråket er 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 “informativ 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 selskapet er heleid av et utenlandsk selskap. Eierkretsen er begrenset. Selskapet opererer i en internasjonal bransje. Arbeidsspråket er engelsk. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere innen denne bransjen behersker og benytter engelsk, og det anses at ingen øvrige brukere av regnskapsinformasjon blir negativt berørt av at årsregnskapet og årsberetningen utarbeides på engelsk språk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Henning Stokke  
seniorrådgiver  
Juridisk avdeling  
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

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



## Board of directors' report

NS Norway Holding AS' only activity is holding shares in Norske Skog ASA and these are the only assets of the company.

During 2021 NS Norway Holding AS has reduced its ownership from 63.2% to 28.5% through two private placements of shares, the first in January consisting of 11 764 705 shares and the second in December consisting of 13 500 000 shares. This resulted in a gain of NOK 218 million in 2021.

The financial risk of the company and ability to repay the loans relates to the market value of the shares of Norske Skog ASA.

The company does not have any employees nor does it's operations impact on the environment. The members of the board of directors does not receive any remuneration.

In accordance with the provisions in the Norwegian Accounting Act, the board of directors has assessed the going concern assumption as basis for preparing and presenting the financial statements. At 31 December 2021, the equity of the company is NOK 476 million. The board of directors confirms that the assumption applies and that the financial statements have been prepared on a going concern basis.

The board of director's are covered by Oceanwood's group insurance for directors and officers.

The profit for the year for NS Norway Holding AS in 2021 was NOK 157 million (profit of NOK 230 million in 2020) resulting from the gain from sale of shares and interest costs. The profit for the year was allocated to retained earnings.

For the financial year 2021, the board of directors has not proposed that the annual general meeting approves payment of dividend.

SKØYEN, 30 JUNE 2022

THE BOARD OF DIRECTORS OF NS NORWAY HOLDING AS

John Chiang  
Chair

Sven Ombudstvedt  
Board member

Rune Sollie  
Board member



## FINANCIAL STATEMENTS NS NORWAY HOLDING AS

### INCOME STATEMENT

| NOK MILLION                                | NOTE | 2021       | 2020       |
|--|------|------------|------------|
| Other operating expenses                   | 3    | -1         | -1         |
| <b>Operating earnings</b>                  |      | <b>-1</b>  | <b>-1</b>  |
| Financial income                           | 4    | 218        | 326        |
| Financial expenses                         | 4    | -60        | -95        |
| <b>Net financial items</b>                 |      | <b>158</b> | <b>231</b> |
| <b>Profit / (Loss) before income taxes</b> |      | <b>157</b> | <b>230</b> |
| Income taxes                               | 5    | 0          | 0          |
| <b>Profit / (Loss) after tax</b>           |      | <b>157</b> | <b>230</b> |



## FINANCIAL STATEMENTS NS NORWAY HOLDING AS

### BALANCE SHEET

| NOK MILLION                              | NOTE | 31.12.2021 | 31.12.2020   |
|--|------|------------|--------------|
| <b>Assets</b>                            |      |            |              |
| Investments in subsidiaries              | 6    | 0          | 1 395        |
| Investments in associated companies      | 6    | 719        | 0            |
| <b>Total non-current assets</b>          |      | <b>719</b> | <b>1 395</b> |
| Cash and cash equivalents                |      | 4          | 5            |
| <b>Total current assets</b>              |      | <b>4</b>   | <b>5</b>     |
| <b>Total assets</b>                      |      | <b>723</b> | <b>1 400</b> |
| <b>Equity and liabilities</b>            |      |            |              |
| Paid-in equity                           |      | 0          | 0            |
| Retained earnings and other reserves     |      | 476        | 320          |
| <b>Total equity</b>                      | 7    | <b>476</b> | <b>320</b>   |
| Interest-bearing non-current liabilities | 8    | 222        | 1 020        |
| <b>Total non-current liabilities</b>     |      | <b>222</b> | <b>1 020</b> |
| Trade and other payables                 | 9    | 2          | 2            |
| Other current liabilities                | 8    | 23         | 57           |
| <b>Total current liabilities</b>         |      | <b>25</b>  | <b>60</b>    |
| <b>Total liabilities</b>                 |      | <b>247</b> | <b>1 080</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>      |      | <b>723</b> | <b>1 400</b> |

SKØYEN, 30 JUNE 2022  
THE BOARD OF DIRECTORS OF NS NORWAY HOLDING AS

John Chiang  
Chair

Sven Ombudstvedt  
Board member

Rune Sollie  
Board member



**FINANCIAL STATEMENTS NS NORWAY HOLDING AS**

**STATEMENT OF CASH FLOWS**

| <b>NOK MILLION</b>  | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Cash flow from operating activities</b>                |             |             |
| Cash generated from operations                            | 0           | 0           |
| Cash used in operations                                   | -1          | -1          |
| Interest payments made                                    | -39         | -14         |
| Taxes paid  | 0           | 0           |
| <b>Net cash flow from operating activities</b>            | <b>-41</b>  | <b>-15</b>  |
| <b>Cash flow from investing activities</b>                |             |             |
| Sales of shares in companies and other financial payments | 894         | 0           |
| Dividend received from group companies                    | 0           | 326         |
| <b>Net cash flow from investing activities</b>            | <b>894</b>  | <b>326</b>  |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                |             |             |
| Repayments of loans                                       | -854        | -315        |
| <b>Net cash flow from financing activities</b>            | <b>-854</b> | <b>-315</b> |
| <b>Total change in cash and cash equivalents</b>          | <b>-1</b>   | <b>-4</b>   |
| Cash and cash equivalents at start of period              | 5           | 9           |
| Cash and cash equivalents at end of period                | 4           | 5           |



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 1. GENERAL INFORMATION

NS Norway Holding AS was founded 5 March 2018, is incorporated in Norway and has its corporate address at Skøyen in Oslo. The main business for the company is to invest and own shares in other companies.

All amounts are presented in NOK million unless otherwise stated. There may be some small differences in the summation of columns due to rounding.

The financial statements were authorised for issue by the board of directors on 30 June 2022.



## 2. ACCOUNTING POLICIES

The financial statements for NS Norway Holding AS have been prepared and presented in accordance with the rules of the Norwegian Accounting Act. There has been a change from 2020 where the financial statements were prepared in accordance with simplified IFRS pursuant to section 3-9 of the Norwegian Accounting Act. The change has no impact on the financial statement.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

The policies have been consistently applied to all periods presented, unless otherwise stated. They have been prepared under the assumption of going concern.

### Assets and liabilities

Current assets and current liabilities comprise items that fall due within one year after the balance sheet day. Other assets and liabilities are classified as non-current.

### Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently carried at amortised cost. Any difference between fair value of proceeds (net of transaction costs) and redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowing, using the effective interest method.

### Income tax

Tax expenses includes current tax based on taxable profit adjusted by changes in deferred tax assets and losses.

### Income

The company has no revenue.

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established, which is generally when the shareholders approve the dividend.

### Cash flow

The cash flow statement has been prepared using the direct method.



### 3. OTHER OPERATING EXPENSES

NS Norway Holding AS has no employees.

The company has paid no remuneration to the board of directors. Director John Chiang is employed by the parent company Oceanwood Special Situation Malta Limited. Directors Sven Ombudstvedt and Rune Sollie are employed by Norske Skog ASA. Fees for this work is included in internal services charged from Norske Skog ASA.

The company has paid TNOK 144 for ordinary audit fee in 2021 (TNOK 115 in 2020). There has been no other audit assistance in 2021 (TNOK 40 in 2020).



## 4. FINANCIAL ITEMS

| NOK MILLION                                 | 2021       | 2020       |
|---|------------|------------|
| <b>FINANCIAL ITEMS</b>                      |            |            |
| <b>Financial income</b>                     |            |            |
| Dividend from group companies               | 0          | 326        |
| Gain from sale of shares                    | 218        | 0          |
| <b>Total</b>                                | <b>218</b> | <b>326</b> |
| <b>Financial expenses</b>                   |            |            |
| Interest expenses                           | -60        | -95        |
| Other financial expenses                    | 0          | 0          |
| <b>Total</b>                                | <b>-60</b> | <b>-95</b> |
| <b>Gains / (losses) on foreign currency</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Net financial items</b>                  | <b>158</b> | <b>231</b> |

Dividends in 2020 is from the subsidiary Norske Skog ASA.



## 5. INCOME TAXES

NOK MILLION

| TAX EXPENSE            | 2021     | 2020     |
|------------------------|----------|----------|
| Current tax expense    | 0        | 0        |
| Change in deferred tax | 0        | 0        |
| <b>Total</b>           | <b>0</b> | <b>0</b> |

  

| INCOME TAX RECONCILIATION               | 2021        | 2020        |
|---|-------------|-------------|
| Profit/loss before income taxes         | 157         | 230         |
| Computed tax at nominal tax rate of 22% | -34         | -51         |
| Exempted income/non-deductible expenses | 35          | 49          |
| Adjustment previous years               | 2           |             |
| Change tax loss not recognised          | -2          | 2           |
| <b>Total tax expense(-) / income(+)</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Effective tax rate</b>               | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |

  

| TEMPORARY DIFFERENCES AND TAX LOSSES - DETAILS                | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|------------|------------|
| Tax losses to carry forward                                   | -7         | -5         |
| Other tax credits to carry forward                            | 0          | -7         |
| Tax losses and other tax credits not recognised <sup>1)</sup> | 7          | 12         |
| <b>Basis for deferred tax</b>                                 | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

  

| DEFERRED TAX                                      | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|------------|------------|
| <b>Net deferred tax asset (+) / liability (-)</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

<sup>1)</sup> The value of other tax credits are written down, subsequently the tax credits are lower than total tax benefits not recognised.



## 6. SHARES IN ASSOCIATED COMPANIES

At 31 December 2020 NS Norway Holding AS held 63.2% of Norske Skog ASA at a carrying value of NOK 1 395 million.

During 2021 NS Norway Holding AS has reduced its ownership from 63.2% to 28.5% through two private placements of shares, the first in January consisting of 11 764 705 shares and the second in December consisting of 13 500 000 shares. The ownership is reclassified from shares in subsidiary to shares in associated companies.

Investment in associated companies are accounted for using the cost method. The carrying value at 31 December 2021 is NOK 719 million.



## 7. EQUITY

The share capital of NS Norway Holding AS at 31 December 2021 was NOK 30 000 and consisted of 30 shares, each with a nominal value of NOK 1 000. Oceanwood Special Situations Malta Ltd. owns 100% of the shares in NS Norway Holding AS.

| NOK MILLION                  | SHARE<br>CAPITAL | RETAINED<br>EARNINGS | TOTAL EQUITY |
|------------------------------|------------------|----------------------|--------------|
| Equity 1 January 2020        | 0                | 90                   | 90           |
| Profit/(loss) for the period | 0                | 230                  | 230          |
| Equity 31 December 2020      | 0                | 320                  | 320          |
| Profit/(loss) for the period | 0                | 157                  | 157          |
| Equity 31 December 2021      | 0                | 476                  | 476          |



## 8. MATURITY OF INTEREST-BEARING LIABILITIES

The company entered into a EUR 1 500 million credit facility in 2018. Part of the facility were repaid in February and December in 2021, and April and June in 2020. The facility was changed to be nominated in NOK in September 2019.

### NOK MILLION

| <b>INTEREST-BEARING NON-CURRENT LIABILITIES</b>                            | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Credit facility  | 222               | 1 020             |
| <b>INCURRED INTEREST COSTS CLASSIFIED AS<br/>OTHER CURRENT LIABILITIES</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
| Incurring interest on credit facility                                      | 10                | 45                |

There are no scheduled instalments under the facility and the remaining part of the liability of NOK 222 million is classified as non-current liabilities as it matures in 2033.



## 9. INTERCOMPANY RECEIVABLES/LIABILITIES

NOK MILLION

|   | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|------------|------------|
| <b>CURRENT INTERCOMPANY LIABILITIES</b> |            |            |
| Norske Skog ASA                         | 0          | 2          |
| <b>Total</b>                            | <b>0</b>   | <b>2</b>   |

NS Norway Holding AS has during 2021 sold shares in Norske Skog ASA, see Note 4. After these transactions Norske Skog ASA is no longer considered a subsidiary.



## **10. EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

There have been no events after balance sheet date with a significant impact on the financial statements for 2021.



BDO AS  
Munkedamsveien 45  
PO Box 1704 Vika  
0121 Oslo  
Norway

## Independent Auditor's Report

To the General Meeting in Ns Norway Holding AS

### Opinion

We have audited the financial statements of Ns Norway Holding AS.

The financial statements comprise:

- The balance sheet as at 31 December 2021
- The income statement for 2021
- Statement of cash flows for the year that ended 31 December 2021
- 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 2021, and its financial performance and its cash flows 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 laws and regulations and 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.

### Other information

The Board of Directors (management) is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report. Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### Opinion on the Board of Director's report

Based on our knowledge obtained in the audit, in our opinion the Board of Directors' report



- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable legal requirements.

## Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is 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 and using 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 the 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>

BDO AS

Terje Tvedt  
State Authorised Public Accountant  
(This document is signed electronically)

Penneo document key: NY4Q4-2DCXE-56AB8-3F1IN-DOHL4-DV3PH



# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## Terje Tvedt

Partner

On behalf of: BDO AS

Serial number: 9578-5992-4-3003934

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-07-05 11:13:48 UTC



Penneo document key: NY4Q4-2DCXE-56AB8-3F1IN-DOHL4-DV3PH

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

### How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at **<https://penneo.com/validate>**