



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 644 796  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NREP NSF III INVESTCO 67 AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 30  
0251 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### 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: 14.07.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*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, 10.07.2024



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Other operating costs	2	554 237	81 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>554 237</b>	<b>81 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-554 237</b>	<b>-81 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	3	0	0
Other financial income	3	31 595 296	79 742
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>31 595 296</b>	<b>79 742</b>
Write-down on financial assets	3		
Annen rentekostnad	3	2 898	4 250
Other financial costs	3	88 642	9 062
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>91 540</b>	<b>13 312</b>
<b>Netto finans</b>		<b>31 503 756</b>	<b>66 430</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transfer to / from other equity	6	30 949 519	-14 570
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investments in companies	7	158 631 196	151 849 977
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>158 631 196</b>	<b>151 849 977</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>158 631 196</b>	<b>151 849 977</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>			<b>0</b>
<b>Investeringer</b>			
Other receivables		0	35 978
<b>Sum investeringer</b>		<b>0</b>	<b>35 978</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	8	58 447 836	10 927
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>58 447 836</b>	<b>10 927</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>58 447 836</b>	<b>46 905</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>217 079 032</b>	<b>151 896 882</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	5,6	1 890 115	1 552 030
Overkurs	6	184 151 415	150 680 940
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>186 041 530</b>	<b>152 232 970</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Other equity		30 402 265	
Udekket tap	6		547 254
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>30 402 265</b>	<b>-547 254</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>216 443 795</b>	<b>151 685 716</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		178 176	40 166
Accrued expenses		457 061	81 000
Other current liabilities		0	90 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>635 237</b>	<b>211 166</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>635 237</b>	<b>211 166</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>217 079 032</b>	<b>151 896 882</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 706184

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 644 796  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NREP NSF III INVESTCO 67 AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 30  
0251 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

#### 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: 14.07.2023

#### 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 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

*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, 22.08.2023



Organisasjonsnr: 919 644 796  
NREP NSF III INVESTCO 67 AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Other operating costs	2	554 237	81 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>554 237</b>	<b>81 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-554 237</b>	<b>-81 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	3	0	0
Other financial income	3	31 595 296	79 742
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>31 595 296</b>	<b>79 742</b>
Write-down on financial assets	3		
Annen rentekostnad	3	2 898	4 250
Other financial costs	3	88 642	9 062
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>91 540</b>	<b>13 312</b>
<b>Netto finans</b>		<b>31 503 756</b>	<b>66 430</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transfer to / from other equity	6	30 949 519	-14 570
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>30 949 519</b>	<b>-14 570</b>





<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld	178 176	40 166
Accrued expenses	457 061	81 000
Other current liabilities	0	90 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>635 237</b>	<b>211 166</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>635 237</b>	<b>211 166</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>217 079 032</b>	<b>151 896 882</b>



Organisasjonsnr: 919 644 796  
NREP NSF III INVESTCO 67 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**

**Antall aksjer og aksjeeiere**

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



Ordinary shares	18901153.00	0.10	1890115.30
<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
M&J Airland Products Holding ApS	4494949.00	23.70%	Ordinary shares
Grabow ApS	3146414.00	16.60%	Ordinary shares
Holdingselskabet af 1. marts 2005 ApS	3146414.00	16.60%	Ordinary shares
Asen Holding ApS	2696943.00	14.30%	Ordinary shares
Doughnut Capital ApS	2696943.00	14.30%	Ordinary shares
South Bay Capital AB	2696943.00	14.30%	Ordinary shares
Other	22487.00	0.10%	Ordinary shares
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	18901093.00	99.90%	

## Note

2

## Lønn og ytelser

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

### 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

2

## Ytelser til revisjon

## 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

### Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

## Note

### Skattekostnad

#### Resultatført skatt på ordinært resultat

#### Skattepliktig inntekt

<u>Ordinært resultat før skatt</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	30949519.00	-14570.00
<u>Permanente forskjeller</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	-30647437.00	0.00
<u>Anvendelse av fremførbart underskudd</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	-302082.00	14570.00

#### Betalbar skatt i balansen

## 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

8



## Bankinnskudd

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

Note  
6

## 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>
	1552030.00	150680940.00	-547254.00
<u>Egenkapital 01.01.</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
	1552030.00	150680940.00	-547254.00
<u>Årsresultat</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
			30949519.00
<u>Mottatt konsernbidrag</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
	-137849.00	-13647031.00	
<u>Gjeld konv.til aksjekap.</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
	475934.00	47117506.00	
<u>Egenkapital 31.12.</u>	<u>Aksjekap</u>	<u>Overkurs</u>	<u>A.innsk.EK</u>
	1890115.00	184151415.00	30402265.00

## 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>
			151685716.00
<u>Egenkapital 01.01.</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
			114040496.00
<u>Årsresultat</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
			30949519.00
<u>Mottatt konsernbidrag</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
			-13784880.00
<u>Gjeld konv.til opptj.EK</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
			47593440.00
<u>Egenkapital 31.12.</u>	<u>Opptj.EK</u>	<u>Udekket tap</u>	<u>Sum</u>
			216443795.00

Based on the decision of an extraordinary general meeting of NREP



NSF III InvestCo 67 AS held on 16 November 2022, the share capital is increased with NOK 62,168.50, by issuance of 621,685 new shares, each with a nominal value of NOK 0.1. The subscription price is NOK 10 per new share, of which NOK 0.1 represents nominal value and the surplus share premium. The total subscription amount is NOK 6,216,850. The date of registration of NREP NSF III InvestCo 67 AS is 01.02.2023. The next share capital increase was registered on 21.03.2023. Funds related with this event are received in 2023, therefore not included in the FS 2022.



To the General Meeting of NREP NSF III Investco 67 AS

## Independent Auditor's Report

### Opinion

We have audited the financial statements of NREP NSF III Investco 67 AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, 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 2022, 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.

### Other Matters

The Company's financial statements have been submitted after the expiry of the statutory time limit for preparation of financial statements.

### 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

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



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, 4 August 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

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



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - IC 67

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Jørgensen, Lars Kristian	BANKID_MOBILE	2023-08-09 09:43

**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.



(Office translation)

## PROTOKOLL FRA STYREMØTE

I

### NREP NSF III Investco 67 AS

(ORG. NR. 919 644 796)

## MINUTES FROM BOARD MEETING

OF

### NREP NSF III Investco 67 AS

(REG. NO. 919 644 796)

Den 4. august 2023 ble det avholdt styremøte i NREP NSF III Investco 67 AS, org. nr. 919 644 796 ("**Selskapet**").

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.

Følgende 3deltok ved skriftlig behandling:

- Styrets leder - Jens Petter Hagen
- Styremedlem - Stian Juul Bøe Sørensen
- Styremedlem – Peter Alexander Lind

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

Følgende saker ble behandlet:

#### **1 GODKJENNELSE AV ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022, HERUNDER UTDELING AV UTBYTTE**

Styrets medlemmer har fått tilsendt endelig utkast til årsregnskap for regnskapsåret 2022. På bakgrunn av det tilsendte utkastet besluttet styret å godkjenne årsregnskapet for regnskapsåret 2022.

Videre besluttet styret å foreslå at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2022.

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

On 4 August 2023, a board meeting of NREP NSF III Investco 67 AS, reg. no. 919 644 796 (the "**Company**") was held.

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**").

The following participated by written resolution:

- Chairman of the board - Jens Petter Hagen
- Board Member - Stian Juul Bøe Sørensen
- Board Member – Peter Alexander Lind

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

The following matter was considered:

#### **1 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2022, INCLUDING DISTRIBUTION OF DIVIDEND**

The members of the board of directors has received final drafts of the annual accounts for the financial year 2022. Based on the received drafts, the board resolved to approve the annual accounts for the financial year 2022.

The board of directors further resolved to propose to not distribute dividends for the financial year 2022.

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 2022 godkjennes. Det deles ikke ut utbytte for regnskapsåret 2022."

"The board of directors' proposal for the annual accounts for the financial year 2022 is approved. Dividends will not be distributed for the financial year 2022."

## 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 2022."

"No remuneration is to be paid to the members of the board of directors for 2022."

## 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 ORDINARY GENERAL MEETING

Styret vedtok å innkalle til ordinær generalforsamling i selskapet ved skriftlig behandling senere samme dag etter de forenklede reglene i aksjeloven § 5-7, for å behandle forslagene nevnt over.

The board decided to convene an ordinary general meeting in writings later the same day, cf. the Companies Act Section 5-7, for assessment of the proposals set out above.

\* \* \*

\* \* \*

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.

4. august 2023 / 4 August 2023

Jens Petter Hagen  
Styreleder / Chairman

Stian Juul Bøe Sørensen  
Styremedlem / Board Member

Peter Lind  
Styremedlem / Board Member



OFFICE TRANSLATION

PROTOKOLL FRA

MINUTES OF

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

ORDINARY GENERAL MEETING

I

OF

**NREP NSF III Investco 67 AS**

(ORG. NR. 919 644 796)

**NREP NSF III Investco 67 AS**

(REG NO 919 644 796)

Den 4. august 2023 ble det avholdt ordinær generalforsamling i NREP NSF III Investco 67 AS ("**Selskapet**") skriftlig ved sirkulasjon, jf. aksjeloven § 5-7.

On 4 August 2023, an ordinary general meeting was held by NREP NSF III Investco 67 AS (the "**Company**") in writing by circulation, cf the Companies Act section 5-7.

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.

Det ble opprettet en fortegnelse over deltakende aksjeeiere. Samtlige aksjer og stemmer var representert.

A list of participating shareholders was compiled. 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 2022, HERUNDER UTDELING AV UTBYTTE**

**3 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2022, INCLUDING DISTRIBUTION OF DIVIDEND**



I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

*"Styrets forslag til årsregnskap for regnskapsåret 2022 godkjennes. Det deles ikke ut utbytte for regnskapsåret 2022."*

#### 4 FASTSETTELSE AV HONORAR TIL REVISOR

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

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

#### 5 GODTGJØRELSE TIL STYRETS MEDLEMMER

I samsvar med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende beslutning:

*"Det utbetales ikke godtgjørelse til styrets medlemmer for 2022."*

\*\*\*

Mer forelå ikke til behandling.

Generalforsamlingen ble deretter hevet.

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 2022 is approved. Dividends will not be distributed for the financial year 2022."*

#### 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 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 2022."*

\*\*\*

There were no further matters to be discussed.

The general meeting was adjourned.

4. august 2023 / 4 August 2023

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>Shareholders' name</b>	<b>Date of birth / reg. no.</b>	<b>Address</b>	<b>Number of Shares</b>
Cecilie Orland Pedersen	051289-3120	Aurikelvej 12, 2. MF 2000 Frederiksberg Denmark	22,487
Doughnut Capital ApS	28687419	Højmarkvej 26, 8270 Højbjerg Denmark	2,696,943
Grabow ApS	25835786	Fuglevadsvej 35 2800 Kgs. Lyngby Denmark	3,146,474
M&J Airlaid Products Holding ApS	35408762	Sølystvej 63 8600 Silkeborg Denmark	4,494,949
South Bay Capital AB	559010-5085	c/o NREP AB Kungsgatan 44, 6th floor 111 35 Stockholm Sweden	2,696,943
Two Degrees ApS	28687729	Højmarkvej 26, 8270 Højbjerg Denmark	3,146,414



NREP NSF III INVESTCO 67 AS

---

## **Annual report 2022**

### **Annual accounts**

- Income statement**
- Balance sheet**
- Notes**

### **Auditor's report**



## NREP NSF III INVESTCO 67 AS

---

### Income statement

	Note	2022	2021
<b>Operating expenses</b>			
Other operating expenses	2	<u>-554 237</u>	<u>-81 000</u>
Operating result		<u>-554 237</u>	<u>-81 000</u>
<b>Financial income and expenses</b>			
Financial income	3	31 595 296	79 742
Financial expenses	3	<u>91 540</u>	<u>13 312</u>
Net financial items		<u>31 503 756</u>	<u>66 430</u>
Ordinary result before tax		<u>30 949 519</u>	<u>-14 570</u>
Tax on ordinary result	4	0	0
<b>Net profit or loss for the year</b>		<u>30 949 519</u>	<u>-14 570</u>
<b>Allocated as follows</b>			
Transferred to/from other equity	6	<u>30 949 519</u>	<u>-14 570</u>



## **NREP NSF III INVESTCO 67 AS**

---

### **Balance sheet as of December 31**

	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Fixed assets</b>			
<i>Financial assets</i>			
Investments in companies	7	<u>158 631 196</u>	<u>151 849 977</u>
Total financial assets		<u>158 631 196</u>	<u>151 849 977</u>
Total fixed assets		<u>158 631 196</u>	<u>151 849 977</u>
<b>Current assets</b>			
Other receivables		0	35 978
Cash and cash equivalents	8	<u>58 447 836</u>	<u>10 927</u>
Total current assets		<u>58 447 836</u>	<u>46 905</u>
Total assets		<u>217 079 032</u>	<u>151 896 882</u>



## NREP NSF III INVESTCO 67 AS

### Balance sheet as of December 31

	Note	2022	2021
<b>Equity</b>			
<i>Paid-in capital</i>			
Share capital	5,6	1 890 115	1 552 030
Share premium reserve	6	184 151 415	150 680 940
Total paid-in capital		<u>186 041 530</u>	<u>152 232 970</u>
<i>Retained earnings</i>			
Other equity	6	30 402 265	- 547 254
Total retained earnings		<u>30 402 265</u>	<u>- 547 254</u>
Total equity		<u>216 443 795</u>	<u>151 685 716</u>
<b>Liabilities</b>			
<i>Current liabilities</i>			
Accrued expenses		457 061	81 000
Other current liabilities		0	90 000
Accounts payable		178 176	40 166
Total current liabilities		<u>635 237</u>	<u>211 166</u>
Total liabilities		<u>635 237</u>	<u>211 166</u>
Total equity and liabilities		<u>217 079 032</u>	<u>151 896 882</u>

31 December 2022  
Oslo, 4 August 2023

Jens Petter Hagen  
Chairman of the Board/  
General Manager

Peter Lind  
Member of the board

Stian Juul Bøe Sørensen  
Member of the board



## NREP NSF III INVESTCO 67 AS

---

### Notes to the accounts for 2022

#### 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 NSF III INVESTCO 67 AS

---

### Notes to the accounts for 2022

#### 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.

<i>Auditor fee has been divided as follows</i>	2022	2021
Audit fee	10 550	521
Other services	0	0

VAT is not included in the above amounts.

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

	2022	2021
<i>Financial Income</i>		
External financial income	31 595 296	0
Other financial income	0	79 742
Total	<u>31 595 296</u>	<u>79 742</u>
<i>Financial expenses</i>		
External interest expense	2 898	4 250
Other financial expense	88 642	9 062
Total	<u>91 540</u>	<u>13 312</u>



**NREP NSF III INVESTCO 67 AS**

**Notes to the accounts for 2022**

**Note 4 - Income taxes**

<i>Income tax expense consists of:</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Tax payable	0	0
Change in deferred tax	0	0
Total income tax expense	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tax base estimation</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ordinary result before tax	30 949 519	-14 570
Permanent differences	-30 647 437	0
Change in temporary differences	0	0
Taxable income before utilization of loss carried forward	<u>302 082</u>	<u>-14 570</u>
Use of carry forward loss	-302 082	0
(Utilized) loss carried forward	0	14 570
Taxable income after (utilization of) loss carried forward	<u>0</u>	<u>0</u>
Tax payable	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Temporary differences outlined</i>		
Tax losses carried forward	-242 596	-544 678
Differences excluded from deferred tax	242 596	544 678
Basis for deferred tax	<u>0</u>	<u>0</u>
Deferred income tax liability/asset (22% this year, 22% last year)	0	0

<i>Effective tax rate</i>	<b>2022</b>
Expected income taxes, statutory tax rate 22%	6 808 894
Permanent differences (22%)	-6 742 436
Change in deferred tax asset not recognized	66 458
This year's effect of change in tax rate	0
Income tax expense	<u>0</u>

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



## NREP NSF III INVESTCO 67 AS

### Notes to the accounts for 2022

#### Note 5 - Share capital and shareholder information

Share capital:

	Number of shares	Face value	Book value
Ordinary shares	18 901 153	0.10	1 890 115

Shareholders per 31.12:

	Ordinary shares	Ownership share	Voting rights
M&J Airland Products Holding ApS	4 494 949	23.8	23.8
Grabow ApS	3 146 414	16.6	16.6
Two Degrees ApS	3 146 414	16.6	16.6
Asen Holding ApS	2 696 943	14.3	14.3
Doughnut Capital ApS	2 696 943	14.3	14.3
South Bay Capital AB	2 696 943	14.3	14.3
Cecilie Orland Pedersen	22 487	0.1	0.1
Total	18 901 153	100.0	100.0

#### Note 6 – Owners' equity

	Share capital	Share Capital (Not Registered)	Share premium reserve	Share premium reserve (Not registered)	Other equity	Total
Owners' equity 01.01.	1 414 181	137 849	137 033 909	13 647 031	- 547 254	151 685 716
Capital increase	413 765	62 169	40 962 824	6 154 682	0	47 593 440
Capital decrease	0	-137 849	0	-13 647 031	0	-13 784 880
Profit for the year	0	0	0	0	30 949 519	30 949 519
Owners' equity 31.12.	1 827 946	62 169	177 996 733	6 154 682	30 402 265	216 443 795

Based on the decision of an extraordinary general meeting of NREP NSF III InvestCo 67 AS held on 16 November 2022, the share capital is increased with NOK 62,168.50, by issuance of 621,685 new shares, each with a nominal value of NOK 0.1. The subscription price is NOK 10 per new share, of which NOK 0.1 represents nominal value and the surplus share premium. The total subscription amount is NOK 6,216,850. The date of registration of NREP NSF III InvestCo 67 AS is 01.02.2023.

The next share capital increase was registered on 21.03.2023. Funds related with this event are received in 2023, therefore not included in the FS 2022.



**NREP NSF III INVESTCO 67 AS**

---

**Notes to the accounts for 2022**

**Note 7 - Other long-term shares and units**

Company	Share	Balance sheet value
NREP Nordic Strategies Fund III LP	2.33 %	127 035 900

The investment is booked to acquisition cost. The company has committed to pay EUR 21 025 000 the fund. As of the balance sheet date the total payment is EUR 18 101 554. Remaining commitment is EUR 2 923 446 equivalent to NOK 30 107 109 as of the balance sheet date.

**Note 8 - Bank deposit**

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



NREP Gruppen  
Kunsgatan 44  
111 35 Stockholm  
Sverige

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

## 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.*

