



TINFOS



ÅRSRAPPORT
TINFOS AS 2019



Styrende organer

Styrets årsberetning.....	4
Resultatregnskap.....	15
Balanse.....	16
Kontantstrømanalyse.....	17
Regnskapsprinsipper.....	18
Noter – Tinfos AS.....	19
Noter – konsern.....	23
Revisjonsberetning.....	26
Adresser.....	33

Management / Board of Directors

<i>Board of Directors` Report</i>	10
<i>Statement of Income</i>	15
<i>Balance Sheet</i>	16
<i>Cash Flow Analysis</i>	17
<i>Accounting Principles</i>	18
<i>Notes – Tinfos AS</i>	19
<i>Notes – Tinfos Group</i>	23
<i>Auditor`s Report</i>	26
<i>Addresses</i>	33

Styre / Board of Directors

Halvor H. Holta, leder / *Chairman*
 Gabriel Smith
 Haavard Holta
 Rune Marthinussen
 Kristin Øgaard
 Jan Erik Schulien
 Øyvind Frydenberg

Ledelse / Tinfos Management:

Øyvind Frydenberg, Adm. direktør /
*Man. Director and
 Chief Executive Officer (CEO)*
 Harald Reigstad, Kommersiell direktør /
Commercial Director
 Vigdis Ormevik, CFO /
Chief Financial Officer
 Øyvind Odden, Administrasjonssjef /
Administration Manager
 Bjarne Berge, Kraftverksjef /
Chief Operating Officer (COO)
 Asgeir Drugli, HMS/Kvalitetssjef /
HSE/Quality Manager
 Rune Kr. Mork, Prosjektdirektør /
Project Director

Styrets beretning

INNLEDNING

Tinfos AS' kjernevirksomhet er bygging og drift av vannkraftanlegg. BOOT-strategien vil si at Tinfos bygger, eier, driver og overfører småskala vannkraftverk (SHP). Overføringen er salg av gjennomførte småskala vannkraftprosjekter til en ekstern partner og reinvesterer kapitalen i nye prosjekter.

Virksomheten omfatter også drift av Notodden og Kobbholm/Valvatn vannkraftverk. Det deleide datterselskapet Tinfos Vannkraftservice AS leverer tjenester til småkraftverk eid av andre selskaper og til Tinfos' småkraftverk i produksjon. Næringseiendommene på Notodden administreres gjennom det heleide datterselskapet Tinfos Eiendom AS. Hovedkontoret og adressen er på Notodden.

Det ble ikke utført arbeid relatert til forskning og utvikling i løpet av 2019.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, økonomiske tilstand og resultat. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at vilkårene for fortsatt drift av virksomheten er til stede, og at årsregnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.

KRAFTPRODUKSJON, PROSJEKTER OG INVESTERINGER

Fyllingsgraden i norske vannmagasiner ved utgangen av 2019 var 63,3 % (63,9 % ved utgangen av 2018).

Kraftproduksjonen i Norge i 2019 var 133,4 TWh mot 145,7 TWh i 2018.

Morselskapets kraftverk på Notodden produserte 235,7 GWh i 2019 (244,4 GWh i 2018), mens kraftverkene Kobbholm / Valvatn produserte 22,6 GWh i 2019 (16,0 GWh i 2018).

2,3 GWh ble produsert i konsernets to gjenværende småskala kraftselskaper, sammenlignet med 1,6 GWh i 2018.

Byggingen av Stardalen kraftverk har pågått gjennom 2019, og fremdriften har vært som planlagt. Omtrent 55 % av tunnelarbeidet er ferdig, og det var god fremdrift på betongarbeidet på kraftstasjon og inntak / demning i 2019. Stardalen kraftverk er planlagt igangsatt i løpet av 4. kvartal 2020 og vil ha en forventet årsproduksjon på 51 GWh. I juni 2019 tok Tinfos AS investeringsbeslutninger for Nessane og Bjørgelva kraftverk, med forventet årlig produksjon på henholdsvis 32 GWh og 8 GWh. Byggingen av begge anleggene startet i juli 2019, og planlagt idriftsettelse er i løpet av 4. kvartal 2020.

I tillegg til prosjektene under bygging undersøker Tinfos nye prosjektmuligheter i Norge, Indonesia, Nord-Makedonia og Balkan-regionen.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2019 var det totalt 26 ansatte i Tinfos AS, som er det samme som i fjor. Av disse var 31 % kvinner. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er 27 ansatte ved årsskiftet, hvorav 30 % er kvinner.

I løpet av 2019 ble en ansatt og en sluttet i Tinfos.

Det er uttalt som overordnet prinsipp at konsernet skal fremme likestilling og hindre diskriminering, slik at alle skal ha like muligheter. Selskapet har kontinuerlig fokus på å øke andelen kvinner i organisasjonen.

Øyvind Frydenberg har vært administrerende direktør i hele 2019. Styret består av seks menn inkludert administrerende direktør, og en kvinne.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Tinfos opprettholder et kontinuerlig og systematisk HMS-arbeid med fokus på interne og eksterne HMS-forbedringer, samt organisere aktiviteter effektivt innenfor et trygt arbeidsmiljø for de ansatte og for andres sikkerhet.

Samlet sykefravær var 2,7 % for Tinfos AS i 2019; en økning fra 1,5 % i 2018. Økningen skyldtes hovedsakelig noen få tilfeller av langvarig sykdom. Det lave sykefraværet indikerer et godt arbeidsmiljø som samsvarer med resultater fra vurderinger fra Bedriftshelsetjenesten i 3. kvartal 2018.

Selskapet anser det som svært viktig at organisasjonen opprettholder et sterkt fokus på HMS-forhold, herunder det generelle psykososiale arbeidsmiljøet for de ansatte. Virksomheten omfatter bygging og drift av små vannkraftverk som krever høye standarder for risiko- og sikkerhetsvurdering. Prestasjonsindikatorer for HMS rapporteres til styret hver måned.

Tinfos opplevde 0 (null) tap av fraværsskader på selskapets ansatte og underleverandørens ansatte i løpet av 2019.

Tinfos' virksomhet er basert på innsatsfaktorer som normalt ikke vil skade det ytre miljøet.

FINANSIELLE FORHOLD

Kraftprisen i 2019 var nesten 15 % høyere enn gjennomsnittet for de foregående 15 årene. Prisen var imidlertid ikke så høy som i 2018, da en tørr sommer førte til en prisøkning og de høyeste kraftprisene siden 2011.

Prisen i prisområde NO2 (Kristiansand / Notodden) som notert på det nordiske kraftmarkedet Nordpool, var i gjennomsnitt 39,27 EUR / MWh i 2019 sammenlignet med 43,25 EUR / MWh i 2018.

I prisområde NO4 (Finnmark) var prisen i 2019 i gjennomsnitt 38,31 EUR / MWh mot 43,71 i 2018.

Den norske kronen svekket seg ytterligere mot euro i 2019. Gjennomsnittlig valutakurs EURNOK var 9,85 i 2019 mot 9,60 året før.

Ordinært resultatet etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 22,1 MNOK, mot 31,8 MNOK i 2018. Hovedårsakene til svakere resultat er lavere kraftpriser i 2019 og inntekter i 2018 fra salg av boligeiendommer.

Balansen i Tinfos AS inkluderer direkte eide kraftverk, investeringer i andre selskaper og investeringer i nye prosjekter som vil bli utviklet og konvertert til egne kraftselskaper kontrollert av Tinfos AS.

Bokført verdi av Tinfos AS' samlede eiendeler er 467,8 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 253,8 MNOK.

Likviditetsbeholdningen i morselskapet utgjør 204,9 MNOK og består av bankinnskudd og kortsiktige plasseringer i obligasjonsfond.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 264,6 MNOK, tilsvarende 57 % av totalkapitalen (54 % i 2018).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 147,3 MNOK i 2019 (147,5 MNOK i 2018), hvorav kraftinntektene utgjorde 102,1 MNOK (113,5 MNOK i 2018).

Konsernets ordinære resultat etter skatt var 29,2 MNOK (23,3 MNOK i 2018).

I 2019 har KF Fjellsikring AS bokført andre inntekter på 7,5 MNOK relatert til et forsikringsoppgjør i 2017 som tidligere har vært bokført som avsetning i balansen.

FINANSIELL RISIKO

Kredittrisiko

Risikoen for at kundene ikke vil oppfylle sine forpliktelser anses å være lave, da krafthandel skjer direkte på NordPool. Utover krafthandel er kun en begrenset del av Tinfos' omsetning utsatt for kredittrisiko, som for eksempel utleie av fast eiendom. Sistnevnte er redusert etter salg av de fleste boligeiendommer i Notodden i 2018.

Tinfos AS tilbyr i enkelte tilfeller kortvarig finansiering av nye kraftprosjekter i utviklingsfasen og kortsiktige likviditetslån til datterselskaper.

Finansiering av prosjekter i bygge- og driftsfaser er hovedsakelig dekket gjennom ekstern finansiering, noe som reduserer behovet for finansiering fra Tinfos og dermed kredittrisiko. Kredittrisiko knyttet til kortsiktig prosjektf finansiering anses å være lav, særlig siden salgavtaler for nye kraftverk normalt er inngått før byggestart.

Deler av Tinfos' likviditet er investert i obligasjonsfond. Risikoen er begrenset på grunn av relativt lav kreditturasjon og gjennomsnittlig kredittvurdering på minst BBB- (investeringsklasse) eller tilsvarende. Rentedurasjonen er lav.

Markedsrisiko

Tinfos er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt euro, siden en betydelig andel av inntektene er i denne valutaen.

For å redusere risikoen ved valutakursendringer har en del av Tinfos AS' langsiktige lån blitt trukket opp i euro, som representerer en langsiktig sikring mot valutatap.

Tinfos har inngått terminkontrakter for månedlig salg av euro som representerer ca. 40 % av forventet produksjonsverdi i 2020.

En vesentlig markedsrisiko er knyttet til endringer i kraftprisene. I noen grad er prisvariasjoner relatert til nedbør og produksjonsvolumer. Selskapet følger ikke noen formalisert sikringspolicy, men har kontinuerlig fokus på kraftpris / markedsutvikling.

Tinfos' bankinnskudd og kredittfasiliteter er basert på flytende rente og dermed eksponert for fremtidige fluktuasjoner i rentene. Det er inngått rentebytteavtaler for 50 % av selskapets langsiktige lån. Halvparten av rentebytteavtalene utløp i desember 2019, som innebærer at ca. 25 % av langsiktige lån er rentesikret frem til desember 2021.

Byggerisiko

Det er risiko forbundet med kostnadsoverskridelser på prosjekter. Risikoen er redusert ved at det innhentes anbud på prosjektets hoveddeler før investeringsbeslutning. I tillegg står Tinfos for prosjektledelse og har stor grad av tilstedeværelse under bygging, for å overvåke fremdrift og kostnader.

Likviditetsrisiko

Likviditeten er betydelig styrket de senere årene som følge av salg av aksjer i småkraftselskaper og tilbakebetaling av lån fra datterselskaper, i tillegg til salg av boligeiendommer.

Selskapets avtaler om kredittfasiliteter og langsiktige lån til Tinfos AS, samt ekstern finansiering av datterselskaper og tilknyttede selskaper gjennom byggelån og senere langsiktig finansiering, anses tilfredsstillende for å møte behovet for finansiering av selskapets investeringsplaner de kommende årene.

Gjeldende betalingsfrister for kundefordringer og leverandørgjeld videreføres.

UTSIKTER FOR 2020

Etter to år med kraftpriser over gjennomsnittet, vil 2020 sannsynligvis ende opp langt lavere. Året 2020 startet med ekstremt høye temperaturer, en hydrologisk balanse over gjennomsnittet og mye tilgjengelig vindkraft i Europa, noe som resulterer i priser så lavt som 10 EUR / MWh.

De tre småkraftprosjektene som er under bygging vil være ferdigstilt i 2020, men ikke selges før i 2021. Denne kombinasjonen av lave kraftpriser og ingen salg av nye småkraftprosjekter vil medføre et negativt økonomisk resultat for 2020.

Likviditeten og balansen til Tinfos vil fortsatt være solid, og utsiktene for 2021 forbedres med salg av tre småkraftprosjekter og forventet høyere kraftpriser.

Det er en økende forståelse blant verdens befolkning og politikere at klimaendringene er reelle, menneskeskapt og de er her nå. Det er behov for å erstatte fossilt brensel, noe som vil bidra til økt etterspørsel etter elektrisk kraft og tjenester som Tinfos leverer, både i Norge og i utlandet.

Den pågående Covid-19 pandemien har så langt ikke skapt nevneverdige problemer, hverken for drift eller pågående prosjekter, men spesielt lokale karantenereregler kan føre til forsinkelser for hovedrevisjon av en turbin på Notodden og småkraftprosjekter under bygging.

Situasjonen følges nøye og ekstraordinære tiltak er iverksatt for å begrense smittemuligheter.

TINFOS AS (MORSELSKAP) RESULTAT / UTBYTTE

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig overskudd på 22.1 MNOK (31,8 MNOK i 2018).

Styret foreslår å utdele et utbytte på 12,- NOK pr. aksje, tilsvarende 4,6 MNOK, for 2019.

Egenkapitalen i Tinfos AS etter foreslått utbytteutdeling er 264,6 MNOK (247,2 MNOK i 2018).

Aksjer i datterselskaper er vurdert i henhold til kostmetoden. Nødvendige nedskrivninger er inkludert i regnskapet.

Følgende disponering av selskapets resultat er foreslått (NOK 1000):

Utbytte	4.632
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>17.453</u>
<u>Sum disposisjoner</u>	<u>22.085</u>

Notodden, 21. april 2020

Styret i Tinfos AS

Halvor Holta
Styreleder

Gabriel Smith

Haavard Holta

Kristin Øgaard

Rune Marthinussen

Jan Erik Schulien

Øyvind Frydenberg
Adm. dir.



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Halvor Halvorsøn Holta

Styreleder

Serienummer: 9578-5995-4-120807

IP: 92.220.xxx.xxx

2020-04-21 08:44:38Z



Gabriel Smith

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-1431973

IP: 51.175.xxx.xxx

2020-04-21 08:47:02Z



Kristin Øgaard

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-3134097

IP: 84.214.xxx.xxx

2020-04-21 13:12:13Z



Haavard Halvorsøn Fløttre Holta

Styremedlem

Serienummer: 9578-5990-4-3075591

IP: 31.45.xxx.xxx

2020-04-21 13:21:53Z



Rune Edvin Marthinussen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-891108

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-04-21 14:13:12Z



Øyvind Frydenberg

Daglig leder

Serienummer: 9578-5997-4-255839

IP: 81.167.xxx.xxx

2020-04-21 22:38:05Z



Jan Erik Schulien

Styremedlem



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Board of Directors' report

INTRODUCTION

Tinfos AS' core line of business is building and operation of hydropower assets. The BOOT strategy incorporates that Tinfos Build, Own, Operate and Transfer small-scale hydropower plants (SHP). The transfer is sale of completed SHP projects to an external partner and reinvesting the capital in new projects.

The business also includes operation of the Notodden and Kobbholm/Valvatn hydropower plants. The partly owned subsidiary Tinfos Vannkraftservice AS provides services to SHP plants owned by other companies and the Tinfos portfolio of SHP plants in production. The commercial properties at Notodden are administered through the fully owned subsidiary Tinfos Eiendom AS. The head office and address is at Notodden.

No work related to research and development was performed during 2019.

The Board of Directors finds the annual accounts to give a correct statement of the company's assets, financial condition and result. In accordance with Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, the Board confirms that conditions for continued operation of the enterprise is present, and that the annual accounts have been prepared under this assumption.

POWER PRODUCTION, PROJECTS AND INVESTMENTS

The Norwegian reservoir level at the end of 2019 was 63.3 % (63.9 % at the end of 2018). Power production in Norway in 2019 was 133.4 TWh versus 145.7 TWh in 2018.

The parent company plant at Notodden produced 235.7 GWh in 2019 (244.4 GWh in 2018), while the plants Kobbholm/Valvatn produced 22.6 GWh in 2019 (16.0 GWh in 2018).

2.3 GWh were produced in the group's two remaining small-scale power companies, compared to 1.6 GWh in 2018.

The construction of Stardalen power plant has been going on through 2019, and the overall progress is according to plan. Approximately 55 % of the tunnel work is completed, and the concrete works on power station and intake/dam made good progress during 2019. Stardalen power plant is planned for commissioning during Q4 2020 and will have a mean annual production of 51 GWh. In June 2019 Tinfos AS made investment decisions for Nessane and Bjørgelva power plants, having mean annual production of 32 GWh and 8 GWh, respectively. The construction of both plants started in July 2019, and planned commissioning is during Q4 2020. In addition to the projects under construction, Tinfos investigates new project opportunities in Norway, Indonesia, North Macedonia and the Balkan region.

ORGANIZATION

There was a total of 26 employees in Tinfos AS at the end of 2019, which is the same as last year. Out of these, 31 % were women. Corresponding figures for Tinfos Group are 27 employees by year end, of whom 30 % are women.

During 2019 one employee joined and one left Tinfos.

It is stated as a general principle that the group will promote equality and eliminate discrimination, so that everyone should have equal opportunities. The company holds a continuous focus on increasing the proportion of women in the organization.

Øyvind Frydenberg has been the CEO throughout 2019. The Board consists of six men including the CEO, and one woman.

HEALTH, SAFETY AND ENVIRONMENT

Tinfos maintains a continuous and systematic HSE work with focus on internal and external HSE improvements as well as organizing activities efficiently within a safe work environment for the employees and for the safety of others.

The total sick leave was 2.7% for Tinfos AS in 2019; an increase from 1.5% in 2018. The increase was mainly the result of a few cases of long-term illness. The low level of sick leave indicates a good working environment corresponding with results from reviews by the Occupational Health Services made in Q3 2018.

The company considers it to be of high importance that the organization maintains a strong focus on HSE conditions, including the overall psycho-social work environment for the employees. The business includes construction and operation of small hydro power plants requiring high standards for risk- and safety-assessment. HSE performance indicators are reported to the board every month.

Tinfos experienced 0 (zero) lost time injuries to company employees and sub-supplier's employees during 2019.

Tinfos' operations are based on input factors that would normally not damage the external environment.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The power price in 2019 was almost 15 % higher than the average of the previous 15 years. The price, however, was not as high as in 2018, when a dry summer led to a price increase and the highest power prices since 2011.

The price in price area NO2 (Kristiansand/Notodden) as noted on the Nordic power market, Nordpool, was on average 39.27 EUR/MWh in 2019 compared to 43.25 EUR/MWh in 2018. In price area NO4 (Finnmark), the price in 2019 was on average 38.31 EUR/MWh versus 43.71 in 2018.

El certificate prices dropped significantly from 2018 to 2019. By the end of December 2019, the market price was 45 NOK; down from 156 NOK one year earlier.

The Norwegian krone further weakened against the Euro in 2019. The average exchange rate EURNOK was 9.85 in 2019 vs. 9.60 the year before.

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 22.1 MNOK, compared to 31.8 MNOK in 2018. The main reasons for the weakened result are lower power prices in 2019 and sale of residential properties in 2018.

The balance sheet of Tinfos AS includes directly owned power plants, investments in other companies and investments in new projects that will be developed and converted to single purpose vehicles (power companies) controlled by Tinfos AS.

Booked value of total assets is 467.8 MNOK, of which fixed assets constitute 253.8 MNOK. Liquid funds in the parent company comprise 204.9 MNOK and consist of bank deposits and short-term bond funds.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 264.6 MNOK, corresponding to 57 % of the total capital (54 % in 2018).

Tinfos Group had a turnover of 147.3 MNOK in 2019 (147.5 MNOK in 2018), whereof gross power revenue was 102.1 MNOK (113.5 MNOK in 2018).

The group's ordinary result after tax was 29.2 MNOK (23.3 MNOK in 2018). In 2019, KF Fjellsikring AS has booked other income of 7.5 MNOK related to an insurance settlement in 2017 which previously have had been booked as provision in the balance sheet only.

FINANCIAL RISK

Credit Risk

The risk that customers will not fulfil their obligations is regarded as low, as power trading is done directly on the NordPool market. Beyond power trading, only a limited part of Tinfos' turnover is exposed to credit risk, such as property rent. The latter has been reduced after sale of most residential properties in Notodden in 2018.

Tinfos AS occasionally offers short term financing of new power projects during the development phase, as well as occasional short-term liquidity loans to subsidiaries.

Financing during the project's construction- and operational phases are mainly covered through external financing, reducing the need for financing from Tinfos and thus credit risk.

In general, credit risk related to short term project financing is considered low, especially since sales agreements for new power plants normally have been signed prior to construction start.

Part of Tinfos' liquidity has been invested in bond funds. The risk is limited due to relatively low credit duration, and average credit quality of at least BBB- (Investment Grade) or equivalent. Interest duration is low.

Market risk

Tinfos is exposed to changes in currency rates, particularly the Euro, since a significant proportion of its revenues are in this currency.

In order to reduce the risk inherent in currency rate fluctuations, a part of Tinfos AS' long-term loan has been drawn in Euro, constituting a long-term hedging arrangement against a currency loss.

Tinfos has also entered into forward forex contracts for sale of euros monthly representing about 40 % of expected production value in 2020.

A significant market risk is linked to changes in power prices. To some extent price variations are linked to precipitation and production volumes. The company does not follow any formalized hedging policy, but holds a continuous focus on power price/market development.

Tinfos' bank deposits and credit facilities are based on floating interest rate and thus exposed to future fluctuations in interest rates. Interest rate swaps have been entered into for 50 % of the company's long-term loans. Half of the interest rate swaps expired in December 2019, implying that approx. 25% of long-term loans are interest-hedged until December 2021.

Construction risk

There is a risk connected to cost overrun on projects. The risk is mitigated by obtaining tenders on main cost elements prior to investment decision. In addition, Tinfos is responsible for project management, and ensures a high degree of presence during construction in order to monitor progress and costs.

Liquidity risk

Liquidity has been significantly strengthened over the last couple of years due to the sale of small hydro power companies and repayment of loans from subsidiaries, as well as sale of residential properties.

Current agreement on credit facilities and long-term loans to Tinfos AS, as well as external financing of certain subsidiaries and affiliates through construction loans and later long-term financing, is considered satisfactory to meet requirements for financing the company's investment plans over the next years.

The current payment deadlines for accounts receivables and trade creditors are maintained.

OUTLOOK FOR 2020

After two years with power prices above average, 2020 is likely to be far below average. 2020 has started with extremely high temperatures, hydrological balance above average and much available wind power in Europe giving prices as low as 10 EUR/MWh. The three SHPs under construction will be finalized in 2020, but not be sold before 2021. This combination of low power prices and no sale of new SHPs will lead to a negative financial result for 2020. The liquidity and balance for Tinfos will still be good and the outlook for 2021 is improved with sale of 3 SHPs and expected recovering power prices.

It is increasing understanding among the world's population and politicians that the climate change is real, human made and is here now. The need for replacement of fossil fuel is imminent and this will increase the demand for the electricity and services Tinfos provides, both in Norway and abroad.

The ongoing Covid-19 pandemic has so far not caused any significant problems, either for operation or ongoing projects, but local quarantine rules in particular can lead to delays for main revision of a turbine at Notodden and small power projects under construction. The situation is monitored closely, and extraordinary measures have been implemented to limit the possibility of infection.

TINFOS AS (PARENT COMPANY) PROFIT/DIVIDEND

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting profit of 22.1 MNOK (31.8 MNOK in 2018).

The Board proposes to distribute a dividend of 12 NOK/share corresponding to 4.6 MNOK for 2019.

The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 264.6 MNOK (247.2 MNOK in 2018). Shares in subsidiaries are valued in accordance with the cost method. Necessary impairments have been included in the accounts.

The following application of the company's result is proposed (NOK 1000):

Dividend	4.632
<u>Transferred to other equity</u>	<u>17.453</u>
<u>Total allocations</u>	<u>22.085</u>

Notodden, April 21st 2020

The Board of Tinfos AS

Halvor Holta
Chairman

Gabriel Smith

Haavard Holta

Kristin Øgaard

Rune Marthinussen



Jan Erik Schulien

Øyvind Frydenberg
CEO

Resultatregnskap 2019 / *Statement of Income*

Tinfos konsolidert / <i>Tinfos Group</i>				Tinfos AS		
2018	2019	Noter	Beløp i 1.000 kroner / <i>NOK 1000</i>	Noter	2019	2018
113.472	102.133		Salgsinntekter kraft/ <i>Revenue energy</i>		102.968	112.880
34.068	45.214		Andre inntekter / <i>Other operating income</i>		19.724	30.778
147.540	147.346	1	DRIFTSINTEKTER / <i>OPERATING INCOME</i>	1	122.692	143.659
21.296	20.844		Varekostnad / <i>Raw materials and cost of goods sold</i>		16.904	19.889
29.629	33.499	2	Personalkostnader / <i>Payroll expenses</i>	2	33.630	29.834
6.606	11.501	6	Ordinære av- /nedskrivninger / <i>Depreciation / write-down of fixed assets</i>	5	10.780	5.790
24.329	28.905	2	Andre driftskostnader / <i>Other operating expenses</i>	2	30.503	24.886
81.860	94.748		DRIFTSKOSTNADER / <i>OPERATING EXPENSES</i>		91.817	80.399
65.680	52.598		DRIFTSRESULTAT / <i>OPERATING PROFIT</i>		30.875	63.260
			Mottatt utbytte / Konsernbidrag / <i>Income from subsidiaries and other group entities</i>			
(2.320)	(2.008)	3	Renteinntekt / -kostnad / <i>Interest income/expenses</i>	3	(1.685)	(1.566)
(637)	3.409	3	Andre finansposter / <i>Other financial items</i>	3	17.355	(2)
62.723	53.999		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / <i>ORDINARY RESULT BEFORE TAX</i>		46.546	61.691
39.465	24.760	4	Skattekostnad ordinært resultat / <i>Tax on ordinary result</i>	4	24.461	29.921
23.258	29.239		ORDINÆRT RESULTAT / <i>ORDINARY RESULT</i>		22.085	31.770
23.258	29.239		ÅRSRESULTAT / <i>NET PROFIT FOR THE YEAR</i>		22.085	31.770
			Hvorav / <i>Of which:</i>			
146	192	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority of interests</i>			
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / <i>ALLOCATIONS TO :</i>			
			Avsatt til utbytte / <i>Dividends</i>	13	4.632	5.790
			Avsatt til (fra) annen egenkapital / <i>Other Equity</i>	13	17.453	25.980
			ANVENDELSE / <i>TOTAL ALLOCATIONS</i>		22.085	31.770

Balanse / Balance sheet

Tinfos konsolidert / Tinfos Group				Tinfos AS		
2018	2019	Noter	Beløp i 1.000 kroner / NOK 1000	Noter	2019	2018
			EIENDELER / ASSETS			
10.180	8.696	5	Immaterielle eiendeler / <i>Intangible fixed assets</i>	4	3.906	4.983
206.920	287.564	6	Varige driftsmidler / <i>Other fixed assets</i>	5	156.210	158.116
40	40	7	Finansielle anleggsmidler / <i>Financial fixed assets</i>	6	93.690	37.348
217.140	296.301		ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS		253.806	200.447
1.507	376		Kortsiktig prosjektfinansiering / <i>Short term project funding</i>		376	1.507
13.296	17.820	8	Fordringer / <i>Accounts receivables</i>	7	8.703	31.434
90.522	93.125	9	Investeringer / <i>Investments</i>	8	93.125	90.522
173.931	126.388	10	Betalingsmidler / <i>Cash and bank deposits</i>	9	111.745	135.505
279.255	237.709		OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS		213.950	258.967
496.396	534.009		EIENDELER / ASSETS		467.756	459.415
			EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
3.088	3.088	13	Aksjekapital / <i>Share capital</i>	13	3.088	3.088
240.197	264.638	13	Annen egenkapital / <i>Retained earnings</i>	13	261.527	244.074
260	1.300	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>			
243.545	269.026	13	EGENKAPITAL / EQUITY	13	264.615	247.162
1.332	1.478	2	Avsetning for forpliktelser / <i>Provisions</i>	2	1.478	1.332
186.419	158.697	11	Rentebærende langsiktig gjeld / <i>Long-term liabilities</i>	11	154.148	160.757
257	258	11	Annen langsiktig gjeld / <i>Other long-term liabilities</i>	11	258	257
188.008	160.434		LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM LIABILITIES		155.884	162.346
-	-		Kassekreditt / <i>Bank overdraft</i>		-	-
7.370	15.076		Leverandørgjeld / <i>Trade creditors</i>	10	9.675	1.053
18.600	23.293	4	Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>	4	23.011	18.300
8.079	3.917		Offentlige avgifter / <i>Public duties payable</i>		3.682	8.000
5.790	4.632	13	Utbytte / <i>Dividends</i>	13	4.632	5.790
25.003	57.631		Annen kortsiktig gjeld / <i>Other short-term liabilities</i>		6.257	16.764
64.843	104.550		KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM LIABILITIES		47.257	49.907
252.851	264.984		TOTAL GJELD / TOTAL LIABILITIES		203.141	212.253
496.396	534.009		EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		467.756	459.415
5.969	5.918	12	Garantiansvar / <i>Guarantees</i>	12	5.918	5.969

Notodden, 31. desember 2019 / 21 april 2020
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS

Gabriel Smith

Halvor Holta
Styreleder/Chairman

Haavard Holta

Rune Marthinussen

Kristin Øgaard


Jan Erik Schulien

Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos konsern / Tinfos Group			Tinfos AS	
2018	2019	Beløp i 1.000 kroner	2019	2018
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:				
62.723	53.999	Resultat før skattekostnad	46.546	61.691
(8.667)	(18.600)	Betalte skatter	(18.300)	(8.667)
(16.810)	-	Gevinst / tap salg anleggsmidler	-	(16.810)
	(13.262)	Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner	(877)	
6.606	11.553	Ordinære avskrivninger / nedskrivning	10.780	5.790
8.555	(5.093)	Endring kundefordringer	4.043	13.708
		Endring varelager		
40	7.706	Endring vareleverandørgjeld	8.622	(11.316)
(1.419)	(20.198)	Endring andre tidsavgrensninger	2.470	303
51.027	16.105	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:	53.283	44.699
Kontantstrøm fra investeringer:				
20.605	618	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	618	18.249
(14.673)	(110.270)	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(9.492)	(6.900)
(1.012)	-	Utbetalinger ved kjøp av goodwill		
		Innbetalinger ved salg av aksjer	10.658	-
-	-	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	(86.685)	(5.348)
676	10.432	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer	19.124	2.471
(90.000)	-	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer	-	(91.922)
(84.404)	(99.220)	Netto kontantstrøm fra investeringer	(65.777)	(83.451)
Kontantstrøm fra finansiering:				
	46.838	Nedbetaling av kortsiktig gjeld		
		Optak av ny kortsiktig gjeld		
(6.707)	(5.477)	Netto endring i kassekreditt		
		Nedbetaling av langsiktig gjeld	(5.477)	(5.394)
		Optak av langsiktig gjeld		
(3.432)	-	Kassakreditt		
(7.719)	(5.790)	Inn-/utbetaling minoritet		
		Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK	(5.790)	(7.719)
(17.858)	35.572	Netto kontantstrøm fra finansiering	(11.266)	(13.113)
(51.235)	(47.543)	Sum endring i likvider (A + B + C)	(23.760)	(51.865)
		Omregningsdifferanser valutakonti		
225.166	173.931	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	135.505	187.370
173.931	126.388	Likviditetsbeholdning pr. 31.12.	111.745	135.505
173.931	126.388	Faktisk beholdning bank	111.745	135.505
Arbeidskapital:				
279.255	237.709	Omløpsmidler	213.950	258.967
64.843	104.550	Kortsiktig gjeld	47.257	49.907
214.412	133.159	Arbeidskapital pr. 31.12.	166.693	209.061

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Årsregnskapet med tilhørende konsernregnskap er avlagt etter regnskapslovens bestemmelser og utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper:

Inntekter:

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet. Inntektsføring ved salg av energiprodukter og tjenester skjer på leveringstidspunktet som er når risiko og kontroll går over til kjøper. Samtidig må inntekten kunne måles pålitelig. Tjenester inntektsføres i takt med utførelse.

Kostnader:

Kostnadene medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

Klassifisering av balanseposter:

Eiendeler og gjeld knyttet til virksomhetens varekretsløp er klassifisert som omløpsmidler / kortsiktig gjeld. Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler, og øvrig gjeld som langsiktig.

Fordringer, varer og plasseringer:

Fordringer er vurdert og avsetning til påregnelige tap inngår som del av kundefordringer og reduserer disse.

Fordringer og gjeld i fremmed valuta:

Fordringer og gjeld er omregnet etter valutakurser på balansedagen.

Aksjer og andeler i datterselskaper, andre selskaper i konsern og tilknyttede selskaper:

Aksjer og andeler i datterselskaper og andre selskaper i konsernet er bokført etter kostmetoden.

Varige driftsmidler og avskrivninger:

Varige driftsmidler er oppført i balansen til kostpris med fradrag for ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger belastes lineært over driftsmiddelets antatte økonomiske levetid. Renter på egentilvirkede anleggsmidler aktiveres og avskrives på ordinær måte. Anlegg under arbeid blir ikke gjenstand for avskrivning før det tas i bruk.

Skatter:

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt / skattefordel. Naturressursskatt og grunnrenteskatt er inkludert i årets skattekostnad. Utsatt skattefordel / utsatt skatt er nettoført og inngår i balansen under immaterielle eiendeler eller avsetning for forpliktelser og viser skattefordelen / det fremtidige skatteansvar som påhviler selskapets midlertidige forskjeller, og beregnes på nettogrunnlaget av skatteøkende og skatte-reducerende midlertidige forskjeller. Utgangspunktet for beregningen er midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige balanseverdier samt underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel utlignes mot utsatt skatt og føres netto i balansen under hhv. immaterielle eiendeler eller avsetning for forpliktelser. Dette gjelder for selskaper som etter skattereglene kan behandles som en skattemessig enhet.

Garantier og servicearbeid:

Inntekt som knytter seg til fremtidig garanti- og servicearbeid er ikke opptjent inntekt og føres som utsatt inntekt under annen kortsiktig gjeld. Den utsatte inntekten inntektsføres lineært over garanti- og serviceperioden.

Pensjonsforhold:

Selskapet har en ytelses- og en innskuddsbasert pensjonsordning for alle sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP).

Ytelsesordning: Den ytelsesbaserte ordningen er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn opp til 12 G, forutsatt full opptjening. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS for pensjonskostnader.

I henhold til denne regnskapsstandard behandles selskapets pensjonsordning som en ytelsesplan med årlig aktuarberegning. Noen av selskapets sikrede pensjonsordninger er overfinansiert. Sikrede og usikrede pensjonsordninger er tatt med i balansen som immateriell eiendel/ avsetning for forpliktelser.

Innskuddsbasert ordning: Tinfos AS etablerte 1.5.2015 en ny innskuddsbasert pensjonsordning for selskapets ansatte. Dette ble gjennomført som en frivillig ordning for ansatte med ansettelse før 1.1.2013, mens ansatte etter 1.1.2013 er overført til den nye innskuddsordningen (uten kompensasjon).

Valutasikring og sikring av kraftinntekter:

Konsernets valutarisiko forsøkes begrenset ved å balansere fordringer og gjeld i valuta med opptak av lån.

Fremtidige valutaposisjoner (netto inntekter) sikres ved at man inngår avtaler om kjøp evt. salg av valuta på termin.

Konsolidering:

Konsoliderte selskaper:

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Tinfos AS, samt datterselskaper hvor Tinfos AS har bestemmende innflytelse.

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet i tillegg til morselskapet; (eierandel oppgitt i %)

Harastølen Holding AS	100,0 %
Harastølen AS	100,0 %
Rekåa Kraftverk AS	51,0 %
Tinfos Eiendom AS	100,0 %
Tinfos Hidro AS	100,0 %
Tinfos Hydropower Solution AS	100,0 %
KF Fjellsikring AS	100,0 %
Small Turbine Partner AS (STP)	100,0 %
Stardalen Kraft AS	100,0 %
Nesskraft AS	100,0 %
Tinfos Vannkraftservice AS	51,0 %
Bjørgelva Kraft AS	100,0 %

Eliminering av interne transaksjoner:

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet, elimineres.

Eliminering av aksjer / andeler i datterselskaper:

Aksjer / andeler i datterselskaper er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Forskjell mellom kostpris og netto bokført egenkapital på kjøpstidspunktet som ikke kan tillegges eiendeler og avskrives sammen med disse, representerer mer- / mindreverdi (goodwill) og avskrives over 5 år.

Minoritetsinteresser:

Minoritetsinteressenes andel av resultat og egenkapital er vist som separate poster i resultatregnskapet og balansen.

Kontantstrømoppstilling:

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 1	Driftsinntekter	2019	2018
	Salgsinntekter kraft	102.968	112.880
	Salg av varer og tjenester	18.851	12.996
	Leieinntekter og diverse inntekter	900	972
	Salg anleggsmidler	(27)	16.810
	Sum driftsinntekter	122.692	143.659

Note 2	Personalkostnader	2019	2018
	Lønn til ansatte	24.769	21.635
	Styrebonorater som lønn	1.000	800
	Offentlige avgifter	4.086	3.508
	Pensjonskostnader	1.948	1.791
	Andre personalkostnader	1.827	2.099
	Sum personalkostnader	33.630	29.834
	Antall ansatte	26	26

Ytelser til administrerende direktør, styret og revisor

Lønn adm. direktør	2.178	1.654
Andre godtgjørelser adm. direktør	290	272
Honorar til styret (oppgavepl.)	1.000	800
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	300	225
Honorar til revisor	364	293
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	101	106
Andre tjenester	83	48

Administrerende direktør har avtalt pensjonsalder 67 år, og er medlem i bedriftens kollektive innskuddsordning, med tilleggspensjon for grunnlønn ut over 12 G. Daglig leder har avtale om sluttvederlag på 12 måneders grunnlønn etter utløpet av oppsigelsestiden som er på 6 måneder. I tillegg har daglig leder avtale om bonusordning som er begrenset oppad inntil 3 måneders ordinær grunnlønn.

Det er ingen bonusavtaler eller sluttvederlagsordninger til styret, utover ordinært styrehonorar som er fastsatt av generalforsamlingen.

Pensjonskostnader og -forpliktelser

Pensjonsforhold:

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.19 er 9 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen. Det er 19 medlemmer i innskuddsordningen hvorav 1 i datterselskap. Pensjonsytelsene de ansatte vil motta, følger de bestemmelser som til enhver tid gjelder for pensjonsordningen.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler fordelt på sikrede og usikrede ytelser:

	Sikrede pensjonsforpliktelser		Usikrede pensjonsforpliktelser og AFP		SUM	SUM
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	2019	2018
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(14.702)	(14.107)	-	-	(14.702)	(14.107)
Pensjonsmidler til markedsverdi	11.583	11.233	-	-	11.583	11.233
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(3.118)	(2.874)	-	-	(3.118)	(2.874)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2.029	2.060	(388)	(518)	1.640	1.542
Netto pensjonsforpliktelse	(1.090)	(814)	(388)	(518)	(1.478)	(1.332)

Pensjonskostnader og -forpliktelser (forts.):

Selskapet har en ytelses- og en innskuddsbasert pensjonsordning for alle sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP).

Ytelsesordning: Ansatte ansatt før 1.1.2013 som ikke valgte å gå over til innskuddsordningen, fikk beholde sin ytelsesbaserte pensjonsordning. Den ytelsesbaserte ordningen er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse, gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn opp til 12 G, forutsatt full opptjening. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS for pensjonskostnader. I henhold til denne regnskapsstandarden behandles selskapets pensjonsordning som en ytelsesplan med årlig aktuarberegning. Noen av selskapets sikrede pensjonsordninger er overfinansiert. Sikrede og usikrede pensjonsordninger er tatt med i balansen som immateriell eiendel/ avsetning for forpliktelser.

Innskuddsbasert ordning: Tinfos AS etablerte 1.5.2015 en ny innskuddsbasert pensjonsordning for selskapets ansatte. Dette ble gjennomført som en frivillig ordning for ansatte med ansettelse før 1.1.2013, mens ansatte etter 1.1.2013 er overført til den nye innskuddsordningen (uten kompensasjon).

Den innskuddsbaserte ordningen innebærer at Tinfos AS betaler et månedlig innskudd til den ansattes pensjonskonto på 5 % av lønn mellom 1 og 7,1 G og 8 % av lønn mellom 7,1 og 12 G. Det er innført en kompensasjonsordning for ansatte som frivillig gikk over til innskuddsordningen og som fikk et beregningsmessig tap som følge av slik overgang.

Ved årets utgang var det 9 medlemmer i ytelsesordningen, 9 ansatte tilknyttet innskuddsordningen med kompensasjon og 10 ansatte tilknyttet innskuddsordningen (herav 1 ansatt i datterselskap) uten kompensasjon.

Forutsetninger:	31.12.19	31.12.18
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
Inflasjon	2,00 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,00 %	2,50 %
Forv. regulering av pensjoner	0,50 %	0,80 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %

	2019	2018
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inkl. arbeidsgiveravgift	705	742
Rentekostnad på forpliktelsene	358	339
Forventet avkastning på midlene	(292)	(262)
Amortisering av avvik	199	515
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	969	1.334
Betalt premie AFP	285	246
Betalt premie og pensjoner	695	211
Sum pensjonskostnad bokført	1.948	1.791

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2019	2018
Renteinntekt / -kostnad:			
	Inntekt fra konsern	465	816
	Inntekt fra andre	1.084	847
	Kostnad til andre	(3.234)	(3.230)
	Sum renteinntekt / - kostnad	(1.685)	(1.566)
Andre finansposter:			
	Valutagevinst / -tap	1.398	(414)
	Realisert gevinst / tap aksjer, obl.	877	10
	Andre finansinntekter/-kostnader	15.080	401
	Sum	17.355	(2)
	Netto finansresultat	15.671	(1.569)

Note 4	Skattekostnad	2019	2018
	Betalbar skatt	23.011	18.300
	Naturressursskatt	-	-
	For lite (mye) avsatt forrige år/kildeskatt	367	129
	Endring utsatt skatt	1.083	11.492
	Skattekostnad ordinært resultat for året	24.461	29.921
	Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesat	2019	2018
	Årets totale skattekostnad	24.461	29.921
	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt	(10.240)	(14.189)
	Avvik	14.221	15.732
	Avviket forklares med:		
	Skatt på permanente forskjeller	1.026	69
	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt	-	129
	Grunnrenteskatt	13.695	15.277
	Endring utsatt skatt naturressursskatt	727	8.048
	Utsatt skattefordel ikke oppført	(500)	255
	Redusert utsatt skatt fra 23 % til 22 %	-	194
	Naturressursskatt	2.994	3.024
	Naturressursskatt avregnet mot alminnelig inntektsskatt	(3.720)	(11.262)
	Total	14.221	15.732

Note 5	Varige driftsmidler	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
	Anskaffelseskost pr. 01.01.	260.996	17.473	3.194	-	281.662
	Omgruppering	-	-	-	-	-
	Tilgang i året	9.492	-	-	-	9.492
	Avgang i året	(91)	-	(527)	-	(618)
	Anskaffelseskost pr. 31.12.	270.396	17.473	2.667	-	290.536
	Ordinære avskrivninger pr. 31.12.	(119.043)	(15.284)	-	-	(134.327)
	Bokført verdi pr. 31.12.	151.353	2.189	2.667	-	156.210
	Ordinære avskrivninger	10.430	351	-	-	10.780
	Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	10-40	5 - 10 - 40	-	-	-

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Note 4	forts.	2019	2018
Betalbar skatt:			
	Ordinært resultat før skatt	46.546	61.691
	Permanente forskjeller	4.664	298
	Endring midlertidige forskjeller	(3.894)	-
	Årets skattegrunnlag	47.316	61.989
	Skattesats	22 %	23 %
	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	10.409	14.257
	Naturressursskatt	2.994	3.024
	Fradrag naturressursskatt utover alminnelig inntektsskatt	(3.720)	(14.257)
	Grunnrenteskatt	13.695	15.277
	Betalbar skatt av årets resultat- balansen	23.378	18.300
	Redusert skatt på ytet konsernbidrag/ kildeskatt	(367)	-
	Betalbar skatt i balansen	23.011	18.300
	herav betalbar i Norge	23.011	18.300

Note 4	Utsatt skatt / skattefordel:	2019	2018
	Midlertidige forskjeller knyttet til:		
	Anleggsmidler	(31.264)	(27.594)
	Omløpsmidler	(14.084)	(14.488)
	Avsetninger	-	(10.800)
	Gevinst og tapskonto	16.143	20.179
	Andre forskjeller	1.057	515
	Netto pensjoner	(1.478)	(1.332)
	Midlertidige forskjeller	(29.625)	(33.519)
	Unntatt beregning utsatt skattefordel	11.869	14.144
	Grunnlag for beregning utsatt skattefordel/skatt	(17.756)	(19.375)
	Skattesats	22 %	22 %
	Herav utsatt skatt/ skattefordel balansen	(3.906)	(4.262)
	Fremforbar ubenyttet naturressursskatt	-	(720)
	Sum utsatt skatt/ skattefordel i balansen	(3.906)	(4.983)

Penneo Dokumentnøkkel: YHMA3-D8W5I-16KF6-OFKLO-ZQYYPX-Z0NBH

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 6 Finansielle anleggsmidler

Selskap	Antall aksjer i vårt eie	Eierandel / stemmeandel i %	Resultat	Egen-kapital	Bokført verdi 31.12.19	Bokført verdi 31.12.18
Konsernselskaper:						
Harastolen Holding AS*	100	100,00 %	(331)	(247)	-	-
Harastolen AS****				14		
NIPO Kraft AS***						
KF Fjellsikring AS**	495	100,00 %	7.649	1.377	1.330	23.793
Rekåa Kraftverk AS	6.044	51,00 %	178	2.241	1.212	1.212
Finnesetbekken Kraftverk AS***						6.426
Tinfos Eiendom AS	1.000	100,00 %	795	2.902	100	100
Jordalen Kraftlag AS***						1.300
Small Turbine Partner AS**	35.347	100,00 %	488	(11.459)	0	155
Stardalen Kraft AS	100.000	100,00 %	(4)	48.464	48.610	110
Nessakraft AS	5.000	100,00 %	(117)	29.807	34.055	4.055
Bjørgelva Kraft AS	10.000	100,00 %	(9)	8.215	8.230	105
Tinfos Hidro AS	10.000	100,00 %	(2)	23	30	
Tinfos Hydropower Solution AS	10.000	100,00 %	-	25	30	
Tinfos Vannkraftservice AS	510	51,00 %	215	412	53	53
Sum aksjer og andeler i datterselskaper			8.862	81.775	93.650	37.308
* Verdiene av aksjene i Harastolen Holding AS (tidligere Harastolen AS) er nedskrevet til kr 0.						
** Nedskrevet verdi 6,5 mill.NOK i KFF og nedskrevet 14,6 mill.NOK i STP.						
*** Selskapene er solgt i 2019.						
**** Harastolen AS er 100% eid av Harastolen Holding AS						
Aksjer:						
Notodden Utvikling AS	400				40	40
Sum aksjer og andeler i andre selskaper					40	40
Sum aksjer og andeler					93.690	37.348
Sum finansielle eiendeler					93.690	37.348

Note 7 Fordringer	2019	2018
Kundefordringer konsern	2.806	116
Kundefordringer andre	(1.249)	2.741
Avsetning tap på fordringer	(2.215)	(20)
Andre fordringer konsern	4.154	21.945
Andre fordringer	5.207	6.652
Sum fordringer	8.703	31.434

Note 8 Investeringer	2019	2018
Kostpris verdipapirer	92.068	90.000
Akk. verdiendring markedsbasert verdipapirfond	1.057	522
Bokført verdi, markedsverdi	93.125	90.522

Note 9 Betalingsmidler	2019	2018
Kontanter og bankinnskudd*	109.817	106.416
Ansattes skattetrekksmidler	1.569	1.451
Sikringskonto	359	27.638
Sum betalingsmidler	111.745	135.505

*Trekkrettighet som ikke er benyttet pr. 31/12-19 110 mill.kr.

Note 10 Leverandørgjeld	2019	2018
Leverandørgjeld konsern	118	296
Leverandørgjeld andre	9.557	757
Sum leverandørgjeld	9.675	1.053

Note 11 Rentebærende gjeld	2019	2018	31.12.19	31.12.18	
	Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol		
Langsiktig gjeld**)	Banker	-	-	154.148	160.757
Sum langsiktig gjeld		-	-	154.148	160.757
*Rentebærende langsiktig gjeld til Sparebank1 SR-bank sikres ved pantretter til kr 160.000.000 i Kobbholm Kraftverk (Hovedanlegget og Valvatn anlegget), og Administrasjonsbygg på Notodden. **) Selskapet har renteswap-avtaler pr. 31/12-19 der forpliktelsene viser kr 202.238. Forpliktelsene er ikke bokført.					
Annen langsiktig gjeld			-	-	
Annen langsiktig rentebærende gjeld			258	257	
Sum annen langsiktig gjeld			258	257	

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 12	Garantiansvar	2019	2018
Garantier vedr. energivirksomheten utgjør:			
		5.918	5.969
	Andre garantier	-	-
Sum garantiansvar		5.918	5.969

Note 13	Egenkapital		
Innskutt egenkapital			
Aksjekapitalen består av 385.970 aksjer á 8,- kroner.			
Antall aksjonærer pr. 31.12.:		52	
Aksjonærer i Tinfos AS med eierandel 1,00 % eller mer pr. 31.12.:			
		Ant. aksjer	Eierandel
	Monial AS	229.006	59,33 %
	ACE Hydro Norway SARL	139.824	36,23 %
	Aubert Invest AS	7.284	1,89 %
Disse 3 aksjonærer eier:		376.114	97,45 %

Note 13 forts.		Ant. aksjer	Eierandel
Pr. 31.12. eier/ disponerer (direkte og indirekte) følgende styremedlem aksjer i selskapet:			
	Halvor Holta	232.691	60,29 %
		Aksjekapital	Annen EK
		Sum	
	Egenkapital 01.01.	3.088	244.074
	Årets resultat		22.085
	Avsatt til utbytte		(4.632)
	Pr. 31.12.	3.088	261.527
			264.615

Note 14 Transaksjoner med nærstående

Tinfos AS eier 50 % eller mer av sine datterselskaper (jf. regnskapsprinsipper) som inngår i konsernregnskapet for Tinfos. I tråd med prinsippet i regnskapsloven § 7-30b om dokumentasjonskrav for transaksjoner mellom nærstående parter som er omfattet av konsernregnskapet, er det ikke gitt spesifisert redegjørelse i årsregnskapet for slike transaksjoner. Alle transaksjoner i konsernet er imidlertid basert på alminnelig forretningsmessig grunnlag.

Det har vært utlån fra Tinfos AS ved flere anledninger. Fordringen blir løpende renteberegnet i tråd med låneavtaler.

Alle låneforhold innenfor konsernet eller med morselskapet, herunder nærstående, er regulert av avtaler og belastes med markedsmessige renter. Alle transaksjoner i 2019 har vært av forretningsmessig karakter og på markedsmessige vilkår. Oppgjør for varer og tjenester, finansielle aktiva fordringer og gjeld avregnes til markedspris.

Note 15 Konesjonsforhold

I medhold av Regnskapslovens notekrav § 7.34 om regnskapspliktig som har betydelig virksomhet innen bl.a. kraftproduksjon, gis følgende opplysninger om konesjonsperiode(r) for kraftvirksomheten:

Hovedregelen for småkraftvirksomheten i Tinfos konsernet er at de enkelte kraftverk eies av egne datterselskaper. Disse leier fallrettigheter i 40-50 år med muligheter for forlengelse.

Vannreserver for datterselskapene er ikke relevant, siden det ikke er magasineringskapasitet av betydning. Produksjonen er basert på nedbøren som kommer i nedslagsfeltet.

Tinfos AS driver kraftstasjonene Tinfos I og II på Notodden, basert på opprinnelige vannfall i Tinfossen og Sagafossen.

Bruksrettskonesjon for 50 % av Sagafoss løper til 28. september 2061. Andre rettigheter knyttet til kraftverkene på Notodden ble ervervet for vassdragskonesjonslovgivningen ble vedtatt.

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2019 78,5 GWh. Reserver i form av magasinert vann er ikke balanseført i regnskapet for Tinfos AS, men andelen av kostnader til reguleringsanleggene kostnadsføres løpende.

Tinfos AS eier i tillegg anleggene Kobbholm/Valvatn i Øst-Finnmark som er omfattet av hjemfall til staten etter 60 år regnet fra 4. juni 1999. Det utføres løpende vedlikehold av anleggene slik at de er fullt ut operative ved tidspunktet for hjemfall. Kobbholm/Valvatn kan selges til en offentlig eier før konesjonstidens utløp.

De øvrige kraftverkene er ikke omfattet av hjemfall.

Note 16	Nettvirksomhet	2019	2018
Driftsregnskap			
	Sum driftsinntekter	6.133	6.949
	Sum driftskostnader	6.124	6.501
	Driftsresultat (e-rapp NVE)	8	447

	Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)	6.281	5.838
	Avkastning	0,1 %	7,7 %

	Inntektsramme	1.491	1.722
--	----------------------	-------	-------

Note 16 forts. Mer-/ mindreinntekt	2019	2018
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)		
	243	183
	13	345
Sum inngående saldo	256	528

Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt		
Årets mer / mindreinntekt (-)	(304)	(292)
Renter merinntekt	2	7
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt	-	-
Sum utgående saldo	(47)	243

Utgående saldi		
Utgående saldo merinntekt		243
Utgående saldo mindreinntekt	(47)	-

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 1	Driftsinntekter	2019	2018
Salgsinntekter kraft		102.133	113.472
Salg av varer og tjenester		43.390	15.340
Leieinntekter		1.851	1.918
Salg anleggsmidler		(27)	16.810
Sum driftsinntekter		147.346	147.540
Herav omsetning i utlandet			-

Note 2	Personalkostnader	2019	2018
Lønn til ansatte		25.422	22.211
Honorar til styret		1.000	800
Offentlige avgifter		4.178	3.574
Pensjonskostnader		1.948	1.791
Andre personalkostnader		950	1.253
Sum personalkostnader		33.499	29.629
Antall ansatte		27	27

Ytelser til styret og revisor

Honorar til styret (oppgavepl.)	1.000	800
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	300	225
Honorar til revisor	536	545
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	124	134
Andre tjenester	83	48

Pensjonskostnader og -forpliktelser

Pensjonsforhold:

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapenes pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.19 er 9 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen.

Det er 20 medlemmer i innskuddsordningen.

de ansatte vil motta, følger de bestemmelser som til enhver tid gjelder for pensjonsordningen.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler fordelt på sikrede og usikrede ytelser (se note 5 og note 11):

	Sikrede pensjonsforpliktelser		Usikrede pensjonsforpliktelser og AFP		SUM	SUM
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	2019	2018
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(14.702)	(14.107)	-	-	(14.702)	(14.107)
Pensjonsmidler til markedsverdi	11.583	11.233	-	-	11.583	11.233
Netto beregnet pensjonsforpliktelse	(3.118)	(2.874)	-	-	(3.118)	(2.874)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2.029	2.060	(388)	(518)	1.640	1.542
Netto pensjonsforpliktelse	(1.090)	(814)	(388)	(518)	(1.478)	(1.332)

Pensjonskostnader og -forpliktelser (forts.):

Selskapene har ytelses- og en innskuddsbaserte pensjonsordninger for alle sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP).

Ytelsesordning: Ansatte i Tinfos AS, som var ansatt før 1.1.2013, og som ikke valgte å gå over til innskuddsordningen, fikk beholde sin ytelsesbaserte pensjonsordning. Den ytelsesbaserte ordningen er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse, gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn opp til 12 G, forutsatt full opptjening.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS for pensjonskostnader. I henhold til denne regnskapsstandarden behandles selskapets pensjonsordning som en ytelsesplan med årlig aktuarberegning. Noen av selskapets sikrede pensjonsordninger er overfinansiert. Sikrede og usikrede pensjonsordninger er tatt med i balansen som immateriell eiendel/ avsetning for forpliktelser. Avtalefestet pensjonsordning (AFP) er inntatt i regnskapet som del av usikrede pensjonsforpliktelser. **Innskuddsbasert ordning:** Tinfos AS etablerte 1.5.2015 en ny innskuddsbasert pensjonsordning for selskapets ansatte. Dette ble gjennomført som en frivillig ordning for ansatte med ansettelse før 1.1.2013, mens ansatte etter 1.1.2013 er overført til den nye innskuddsordningen (uten kompensasjon).

Den innskuddsbaserte ordningen innebærer at Tinfos AS betaler et månedlig innskudd til den ansattes pensjonskonto på 5 % av lønn mellom 1 og 7,1 G og 8 % av lønn mellom 7,1 og 12 G. Det er innført en kompensasjonsordning for ansatte som frivillig gikk over til innskuddsordningen og som fikk et beregningsmessig tap som følge av slik overgang.

Forutsetninger:	31.12.19	31.12.18
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
Inflasjon	2,00 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,00 %	2,50 %
Forventet regulering av pensjoner uten utbetaling	0,50 %	0,80 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %

	2019	2018
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inkl. AFP-ordning og arbeidsg. avg.	705	742
Rentekostnad på forpliktelsene	358	339
Forventet avkastning på midlene	(292)	(262)
Amortisering av avvik	199	515
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	969	1.334
Betalt premie AFP/ innskuddsordning	979	457
Sum pensjonskostnad bokført	1.948	1.791

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2019	2018
Renteinntekt / -kostnad:			
	Inntekt fra andre	1.639	1.863
	Kostnad til andre	(3.647)	(4.183)
	Sum renteinntekt / - kostnad	(2.008)	(2.320)

Andre finansposter:

	Valutagevinst / -tap	1.398	(471)
	Realisert gevinst / -tap aksjer, obl.	(225)	10
	Andre finansinntekter/-kostnader	2.236	(176)
	Sum	3.409	(637)

Netto finansresultat	1.401	(2.957)
-----------------------------	--------------	----------------

Note 5	Immaterielle eiendeler	2019	2018
	Forskning og utvikling	-	-
	Pensjonsmidler (se note 2)	-	-
	Utsatt skattefordel (se note 4)	4.249	4.811
	Naturressursskatt til fremføring	-	720
	Goodwill (se note 6)	4.447	4.649
	Sum immaterielle eiendeler	8.696	10.180

Note 6 Varige driftsmidler

	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	13.144	294.073	35.621	3.559	27.148	360.401
Tilgang i året	-	9.521	-	-	105.030	114.551
Overført fra anlegg under utførelse	-	-	-	-	-	-
Avgang i året/ nedskrivning	(8.360)	(22.459)	(11.853)	(527)	(7.450)	(42.288)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	4.784	281.136	23.768	3.033	124.728	432.664
Akk.avskrivning pr. 31.12.	-	(124.249)	(19.261)	-	-	(143.510)
Akk.nedskrivninger pr. 31.12.	(337)	(1.224)	-	(366)	-	(1.590)
Bokført verdi pr. 31.12.	4.447	155.662	4.507	2.667	124.728	287.564
Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	-	10.602	697	-	-	11.298
Avskrivninger goodwill	202	-	-	-	-	202
Sum årets avskrivninger	202	-	-	-	-	11.501
Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	5	10 - 40	5 - 10	-	-	-

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Note 4	Skattekostnad	2019	2018
	Betalbar selskapskatt i Norge	23.478	18.729
	Endring utsatt skatt / -fordel Norge	1.282	20.736
	Endring utsatt skatt / -fordel utland	-	-
	Skattekostnad utlandet	-	-
	Årets skattekostnad	24.760	39.465

Betalbar skatt i balansen:

	Betalbar skatt av årets resultat	6.605	300
	Beregnet / skyldig kraftskatt	16.689	18.300
	Betalbar skatt	23.293	18.600

Utsatt skatt / skattefordel:

Midlertidige forskjeller knyttet til:			
	Anleggsmidler	(32.891)	(42.587)
	Omløpsmidler	(14.243)	(14.646)
	Gevinst og tapskonto	16.143	20.179
	Netto pensjoner	(421)	(817)
	Andre forskjeller	(54.825)	(83.814)
	Sum midlertidige forskjeller	(86.236)	(121.684)
	Forskjeller som ikke utlignes	66.922	99.818
		(19.314)	(21.867)
	Skattesats	22 %	22 %
	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(4.249)	(4.811)
	Naturressursskatt til fremføring	-	(720)
	Utsatt skattefordel utlandet	-	-
	Netto utsatt skattefordel/ utsatt skatt	(4.249)	(5.531)

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 7 Finansielle anleggsmidler

	Antall aksjer i vårt eie	Eierandel / stemme- andel i %	Bokført verdi /Kostp. 31.12.19
Aksjer:			
Notodden Utvikling AS	400		40
Sum aksjer og andeler i andre selskaper			40
Sum finansielle anleggsmidler			40

Note 8 Fordringer	2019	2018
Kundefordringer andre	8.042	2.964
Avsetning tap på fordringer	(179)	(179)
Andre fordringer	9.957	10.510
Sum fordringer	17.820	13.296

Note 9 Investeringer	2019	2018
Kostpris verdipapirer	92.068	90.000
Akk. verdiendring markedsbasert verdipapirfond	1.057	522
Bokført verdi, markedsverdi	93.125	90.522

Note 10 Betalingsmidler	2019	2018
Kontanter og bankinnskudd	124.436	159.863
Ansattes skattetrekksmidler	1.593	1.473
Sikringskonto	359	12.595
Sum betalingsmidler	126.388	173.931

Note 11 Rentebærende gjeld / Panteheftelser	2019	2018	2019	2018
	Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol	
Gjeld til: Banker	3.640	10.529	158.697	186.419
Banker	3.640	10.529	158.697	186.419

Annen langsiktig gjeld	258	257
Sum annen langsiktig gjeld	258	257
Total langsiktig gjeld	158.956	186.676

Mor-selskapet har renteswap-avtaler pr. 31/12-19 der forpliktelsene viser kr 202.238. Forpliktelsene er ikke bokført.

Note 12 Garantiansvar	2019	2018
Garantier vedr. energivirksomheten utgjør	5.918	5.969
Andre garantier	-	-
Sum garantiansvar	5.918	5.969

Note 13 Egenkapital			Minoritets- interesser	Sum
	Aksjekap.	Annen EK		
Egenkapital 01.01.	3.088	240.197	260	243.545
Årets resultat		29.046	192	29.239
Avsatt utbytte		(4.632)	-	(4.632)
Kapitalutvidelse		-	-	-
Omregningsdiff., øvrige endringer		26	848	874
Pr. 31.12.	3.088	264.638	1.300	269.026

Penneo Dokumentnøkkel: YHMA3-D8WSI-16KF6-OFKLO-ZQYPX-ZONBH

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Tinfos AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Tinfos AS sitt årsregnskap.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og• Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <ul style="list-style-type: none">• Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter• Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Tinfos AS per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge• Gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Tinfos AS per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
---	---

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom

annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god regnskapsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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



registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

BDO AS

Erik H. Lie
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: GZ3UQ-KP00L-558U5-85568-MNEP5-EE800

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Erik Helge Lie

Partner

Serienummer: 9578-5995-4-155606

IP: 188.95.xxx.xxx

2020-04-22 12:11:27Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Independent Auditor's Report

To the General Meeting in Tinfos AS

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Tinfos AS.

<p>The financial statements comprise:</p> <ul style="list-style-type: none">• The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and• The financial statements of the group, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.	<p>In our opinion:</p> <ul style="list-style-type: none">• The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.• The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Tinfos AS as at 31 December 2019, 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.• The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the group Tinfos AS as at 31 December 2019, 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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including 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 and the Group as required by laws and regulations, 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

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 and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

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 and fair presentation of the financial statements 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 and the Group'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 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>

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial



Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's and the Group's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

BDO AS

Erik H. Lie
State Authorised Public Accountant
(This document is signed electronically)

Note: Translation from Norwegian prepared for information purposes only.

ADRESSER / ADDRESSES

TINFOS AS

O.H. Holtas gate 32
3678 Notodden
Telefon: +47 35 01 78 00
E-post: post@tinfos.no
Fakturaadresse: faktura@tinfos.no

DATTERSELSKAPER / SUBSIDIARY COMPANIES:

Rekåa Kraftverk AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Stardalen Kraft AS

O. H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Nessakraft AS

O. H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Bjørgelva Kraft AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Vannkraftservice AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hidro AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hydropower Solution AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

KF Fjellsikring AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Eiendom AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Small Turbine Partner AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Datterselskapene / The subsidiaries:

Rekåa Kraftverk AS, Stardalen Kraft AS, Nessakraft AS, Bjørgelva Kraft AS, Tinfos Vannkraftservice AS, Tinfos Hidro AS, Tinfos Hydropower Solution AS, KF Fjellsikring AS, Tinfos Eiendom AS og Small Turbine Partner AS **har følgende felles telefon og mailadresse** / *have the following telephone and email addresses:*

Telefon / Telephone: +47 35 01 78 00

E-post / email: post@tinfos.no





TINFOS

