

TINFOS



ÅRSRAPPORT
TINFOS AS 2020



Styrende organer

Styrets årsberetning.....	4
Resultatregnskap.....	14
Balanse.....	15
Kontantstrømanalyse.....	16
Regnskapsprinsipper.....	17
Noter – Tinfos AS.....	18
Noter – konsern.....	23
Revisjonsberetning.....	27
Adresser.....	33

Management / Board of Directors

<i>Board of Directors` Report</i>	9
<i>Statement of Income</i>	14
<i>Balance Sheet</i>	15
<i>Cash Flow Analysis</i>	16
<i>Accounting Principles</i>	17
<i>Notes – Tinfos AS</i>	18
<i>Notes – Tinfos Group</i>	23
<i>Auditor`s Report</i>	27
<i>Addresses</i>	33

Styre / Board of Directors

Halvor H. Holta, leder / *Chairman*
 Gabriel Smith
 Haavard Holta
 Rune Marthinussen
 Kristin Øgaard
 Tor S. Syverud
 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, Bærekraftsdirektør /
Chief Sustainability Officer
 Rune Kr. Mork, Prosjektdirektør /
Project Director
 Fred Kanton, Prosjektdirektør - Internasjonalt /
Project Director – International

Styrets beretning

INNLEDNING

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

Virksomheten omfatter også drift av Notodden og Kobbholm/Valvatn vannkraftverk og Tinfos' portefølje av småskala vannkraftanlegg i produksjon, i tillegg til eksterne småskala vannkraftanlegg, gjennom datterselskapet Tinfos Vannkraftservice AS. 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 2020.

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

Mye nedbør har medført en fyllingsgrad i magasinene over normalen for store deler av året, og presset kraftprisen ned til lave nivåer gjennom hele 2020. Fyllingsgraden i magasinene var over det historiske maksimumsnivået¹ noen uker i fjerde kvartal. Den sterke hydrologiske balansen bidro til en ny produksjonsrekord. Den samlede norske kraftproduksjonen var 154,2 TWh; om lag 10 TWh mer enn gjennomsnittet de siste fem årene. Utbygging av nye vindkraftturbiner økte den installerte produksjonskapasiteten, og vindkraft utgjorde 6,4 % av samlet kraftproduksjon i 2020. Samtidig var strømforbruket lavere enn året før på grunn av milde høst- og vintertemperaturer. Det var netto eksport av kraft i 49 av 53 uker, og nettoeksporten fra Norge har aldri vært høyere på ett år.

På Notodden produserte morselskapet 232,7 GWh i 2020² (235,7 GWh i 2019), mens anleggene Kobbholm/Valvatn i Finnmark produserte 24,4 GWh i 2020 (22,6 GWh i 2019).

Produksjonen i Tinfos' datterselskap Rekåa Kraftverk AS var 2,2 GWh siste år, som er omtrent som produksjonen i 2019.

Byggingen av kraftverkene Stardalen, Nessane og Bjørgelva har pågått gjennom hele 2020, og fremdrift og planlagt ferdigstillelse har fulgt oppsatt plan.

Alle tre kraftverkene ble ferdigstilt i løpet av desember og er nå satt i drift. Samlet forventet årlig produksjon ved disse tre kraftverkene er 93 GWh.

¹ De siste 20 årene

² Aggregat #2 ved Tinfos I kraftverk var ute av produksjon i 29 uker på grunn av utskifting av løpehjul.

Aggregat #2 ved Tinfos I kraftverk har gjennomgått et omfattende planlagt vedlikehold i andre halvdel av 2020. Arbeidet inkluderer nytt komplett turbinhjul, turbinregulator og trykkoljeanlegget er byttet ut i tillegg til vedlikehold av generator og annet hjelpeutstyr. Den oppgraderte enheten ble satt i drift 10. februar 2021.

Reiserestriksjoner og nedstengninger på grunn av Covid-19 har forsinket fremdriften i vår strategi om utvikling av prosjekter på Balkan og Sør-Øst Asia. Gjennom arbeid i Norge og ved bruk av lokale Tinfos-ansatte og partnere i utlandet er det fremskaffet og videreutviklet en oversikt over potensielle prosjekter. Tinfos er godt posisjonert for å fortsette arbeidet på Balkan og Sørøst-Asia så snart verden normaliserer seg.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2020 var det totalt 29 ansatte i Tinfos AS, som er 3 flere enn i fjor. Av disse var 31 % kvinner. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er 31 ansatte ved årsskiftet, hvorav 29 % er kvinner. I løpet av 2020 ble seks personer ansatt og to 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 2020. Styret består av én kvinne og seks menn, inkludert administrerende direktør.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Tinfos opprettholder et kontinuerlig og systematisk HMS-arbeid med fokus på interne og eksterne HMS-forbedringer, samt organiserer aktiviteter effektivt innenfor et trygt arbeidsmiljø for de ansatte og for andres sikkerhet. Tinfos' virksomhet er basert på innsatsfaktorer som normalt ikke vil skade det ytre miljø.

Samlet sykefravær var 0,8 % for Tinfos AS i 2020; en nedgang fra 2,7 % i 2019. Det lave sykefraværet kommer i et år da Covid-19 og regler om smittekontroll har påvirket verdenssamfunnets aktiviteter generelt. Det lave sykefraværet antas å være relatert til Covid-19-situasjonen, selv om denne sammenhengen ikke helt er fastslått. Sykefraværslivået indikerer et godt arbeidsmiljø som tilsvarer de siste resultatene fra Bedriftshelsetjenesten som ble gjort i 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 hadde ingen rapporterte skader på ansatte i selskapet og en skade hos en underleverandørs ansatt i 2020.

Avvik registreres og rapporteres regelmessig til selskapets ledelse og styre. Mål er satt for å lukke avvik raskt.

FINANSIELLE FORHOLD

Den norske kraftprisen var lav gjennom hele 2020. Gjennomsnittsprisen i NO2-prisområdet Kristiansand/Notodden var kun 9,3 EUR/MWh; mindre enn $\frac{1}{4}$ av prisen i 2019 (39,3 EUR/MWh). Tilsvarende gjennomsnittspris for Kobbholm/Valvatn (NO4-Finnmark) var 8,88 EUR/MWh mot 38,31 EUR/MWh i 2019.

Den sterke hydrologiske balansen, sammen med perioder med begrenset eksportkapasitet, var hovedårsakene til den lave prisen.

I løpet av året opplevde Norge historisk lave times-, døgn- og ukespriser, og det ble for første gang registrert negative priser i Sør-, Vest- og Øst-Norge i sommer. I november var det for første gang negativ systempris i Norden.

El sertifikatprisene fortsatte å falle; fra 156 NOK ved utgangen av 2018 til 45 NOK ved utgangen av 2019, og videre ned til 2 NOK ved utgangen av 2020.

Den norske kronen svekket seg ytterligere mot euro i 2020. Gjennomsnittlig valutakurs EURNOK var 10,72 i 2020 mot 9,85 året før.

Sammenligningstallene for 2019 er omarbeidet i forhold til fjorårets regnskap. Omarbeidelsen skyldes endring av skattemeldingen for 2019 og kostnadsføring av tidligere aktivert vedlikehold.

Tinfos AS omsatte for 44,3 MNOK i 2020 (122,7 MNOK i 2019), hvorav brutto kraftinntekter var 26,9 MNOK (103,0 MNOK i 2019).

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et underskudd på 26,6 MNOK, sammenlignet med et overskudd på 18,2 MNOK i 2019.

Den lave kraftprisen er hovedårsaken til det svake økonomiske resultatet i 2020.

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

Bokført verdi av Tinfos AS' samlede eiendeler er 407,2 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 143,3 MNOK.

Likviditetsbeholdningen i morselskapet utgjør 116,6 MNOK og består av bankinnskudd og kortsiktige plasseringer i obligasjonsfond.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 223,2 MNOK, tilsvarende 58 % av totalkapitalen (57 % i 2019).

Tinfoskonsernet hadde en omsatning på 55,4 MNOK i 2020 (147,3 MNOK i 2019), hvorav kraftinntektene utgjorde 27,0 MNOK (102,1 MNOK i 2019).

Konsernets ordinære resultat etter skatt var et underskudd på 26,7 MNOK (overskudd på 25,4 MNOK i 2019).

FINANSIELL RISIKO

Kredittrisiko

Risikoen for at kundene ikke vil oppfylle sine forpliktelser anses å være lav, da krafthandel skjer direkte på NordPool børs. Utover krafthandel er kun en begrenset del av Tinfos' omsetning utsatt for kredittrisiko, som for eksempel utleie av fast eiendom.

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 prosjektfinansiering anses å være lav, særlig siden salgsavtaler 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.

En vesentlig markedsrisiko er knyttet til endringer i kraftprisene. I noen grad er prisvariasjoner relatert til nedbør og produksjonsvolumer.

Etter utløpet av terminkontrakter for valuta som ble inngått for 2020 har selskapet besluttet å ikke sikre kraftpriser eller valuta. Kraften vil dermed bli solgt fortløpende til spotpriser og spotkurser.

Tinfos' bankinnskudd og kredittfasiliteter er basert på flytende rente og dermed eksponert for fremtidige flukturasjoner i rentene. Det er inngått rentebytteavtaler for ca. 25 % av selskapets langsiktige lån. Rentebytteavtalene utløper i desember 2021.

Risiko for bygging

Det er risiko forbundet med kostnadsoverskridelser på prosjekter. Risikoen er redusert ved at det innhentes tilbud 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 har blitt betydelig styrket de senere årene som følge av salg av småkraftselskaper og boligeiendommer.

Avtaler om kredittfasiliteter og langsiktige lån til Tinfos AS ble fornyet i 2020 for henholdsvis to og tre år. Denne finansieringen, samt ekstern finansiering av datterselskaper og tilknyttede selskaper gjennom byggelån og langsiktig finansiering, anses tilfredsstillende for å møte kravene til finansiering av selskapets investeringsplaner i løpet av de neste årene.

Gjeldende betalingsfrister for kundefordringer og leverandørgjeld videreføres.

UTSIKTER FOR 2021

Etter et år med ekstraordinære og ugunstige tilstander er utsiktene for 2021 mer positive.

Kraftprisene ved inngangen til 2021 er vesentlig bedre enn i fjor. Prisene har i perioder vært så høye som 300 EUR/MWh, men gjennomsnittspriser forventes å ligge på rundt 30 EUR/MWh.

Det omfattende planlagte vedlikeholdet av Tinfos 1 ble ferdigstilt i første kvartal 2021, og vi forventer normal produksjon resten av 2021.

Vellykket planlegging, gjennomføring og idriftsettelse av kraftverkene Stardalen, Nessane og Bjørgelva, med oppstart i desember 2020, forventes å gi et betydelig bidrag til det økonomiske resultatet i 2021, gjennom salg av disse eiendelene i andre kvartal 2021.

Tinfos vil fortsette å følge Covid-19 situasjonen nøye, følge myndighetenes retningslinjer og begrense reisevirksomhet til tidligst 3. kvartal 2021.

TINFOS AS (MORSELSKAP) RESULTAT/UTBYTTE

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig underskudd på 26,6 MNOK (overskudd på 18,2 MNOK i 2019). Styret foreslår at det ikke utdeles utbytte for 2020.

Egenkapitalen i Tinfos AS er 234 MNOK, ned fra 260 MNOK i 2019.

Aksjer i datterselskaper vurderes i henhold til kostmetoden.

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

<u>Overført til (fra) annen egenkapital</u>	<u>-26.559</u>
<u>Sum disposisjoner</u>	<u>-26.559</u>

Notodden, 21. april 2021

Styret i Tinfos AS

Halvor Holta
Styrets leder

Gabriel Smith

Haavard Holta

Kristin Øgaard

Rune Marthinussen

Tor Syverud

Øyvind Frydenberg
Adm. direktør

Board of Directors' report

INTRODUCTION

Tinfos AS' core line of business is development 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 Tinfos portfolio of SHP plants in production in addition to other SHP plants owned by other companies through the subsidiary Tinfos Vannkraftservice AS. The commercial properties at Notodden are administered through the fully owned subsidiary Tinfos Eiendom AS. The head office address is at Notodden.

No work related to research and development was performed during 2020.

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

Heavy precipitation and reservoir levels above normal for large parts of the year, pressed the power price down to low levels throughout 2020. Reservoir levels were even above the historical maximum level¹ some weeks in the fourth quarter. The strong hydrological situation contributed to a new production record. In total, Norwegian power production was 154.2 TWh, about 10 TWh more than the average over the past five years. Development of new wind turbines increased the installed power capacity, and wind power accounted for 6.4 % of the total power production in 2020. At the same time, power consumption was lower than the previous year due to mild autumn and winter temperatures. There was net export of power for 49 out of 53 weeks, and net export from Norway has never been higher within one year.

At Notodden, the parent company plant produced 232.7 GWh in 2020² (235.7 GWh in 2019), while the plants Kobbholm/Valvatn in Finnmark produced 24.4 GWh in 2020 (22.6 GWh in 2019).

Production in Tinfos' subsidiary Rekåa Kraftverk AS was 2.2 GWh last year, which is in line with the production in 2019.

The construction of Stardalen, Nessane and Bjørgelva power plants has been going on throughout 2020, and the overall progress and commissioning has been according to plan. All three power plants were successfully commissioned during December and are now in operation. The total expected annual production of the three power plants is 93 GWh.

¹ The past 20 years

² Unit #2 at Tinfos I power plant was out of production for 29 weeks due to replacement of impeller.

Unit #2 of Tinfos I powerplant has gone through a comprehensive planned maintenance during second half of 2020. The work includes new runner with housing, turbine controller, oil hydraulic system and check and rehabilitation of generator and other auxiliary equipment. The upgraded unit was put into operation on February 10th, 2021.

Travel restrictions and shutdowns due to Covid-19 has delayed the progress in our strategy for developing projects in the Balkans and SE Asia. Through domestic work in Norway and the use of local Tinfos employees and partners abroad, a list of prospects has been found and further developed. Tinfos is well positioned to continue the work in the Balkans and South-East Asia as soon as the world normalizes.

ORGANIZATION

There was a total of 29 employees in Tinfos AS at the end of 2020, which is 3 more than last year. Out of these, 31 % were women. Corresponding figures for Tinfos Group are 31 employees by year end, of whom 29 % are women.

During 2020 six employees joined and two left Tinfos Group.

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 focus on increasing the proportion of women in the organization.

Øyvind Frydenberg has been the CEO throughout 2020.

The Board consists of one woman and six men including the CEO.

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

The total sick leave was 0,8% for Tinfos AS in 2020; a decrease from 2.7% in 2019. The low sick leave rate comes in a year when Covid-19 and rules on infection control has influenced the activities of the world society in general. The sick leave rate is believed to be related to the Covid-19 situation, although the mechanisms are not yet fully understood. The sick leave rate indicates a good working environment corresponding with the latest results from reviews by the Occupational Health Services made in 2018.

The company considers it to be of high importance that the organization maintains a strong focus on HES 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 had none reported lost time injuries to company employees and one lost time injury to a sub-supplier's employee during 2020.

Non-Conformances are registered and reported regularly to the company's management and Board of Directors. Targets have been set for closing deviations quickly.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The Norwegian power price was low throughout 2020. Average price in the NO2 price area Kristiansand/Notodden was only 9.3 EUR/MWh, less than ¼ of the price in 2019 (39.3 EUR/MWh). Corresponding average price at Kobbholm/Valvatn area (NO4 – Finnmark) was 8.88 EUR/MWh versus 38.31 EUR/MWh in 2019.

The strong hydrological balance, together with periods of limited export capacity, were the main reasons for the low price.

During the year, Norway experienced historically low hourly, daily and weekly prices, and negative prices for the first time in Norway, in Southern, Western and Eastern Norway during summer. In November, we had a negative system price in the Nordic region for the first time.

El certificate prices continued to drop; from NOK 156 at the end of 2018 to NOK 45 at the end of 2019, and further down to NOK 2 by the end of 2020.

The Norwegian krone further weakened against the Euro in 2020. The average exchange rate EURNOK was 10.72 in 2020 vs. 9.85 the year before.

The comparative accounted figures for 2019 have been restated from last year's accounts. The restatement is due to a change in the tax return for 2019 and the cost recognition of previously capitalized maintenance.

Tinfos AS had a turnover of 44.3 MNOK in 2020 (122.7 MNOK in 2019), whereof gross power revenue was 26.9 MNOK (103.0 MNOK in 2019).

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a deficit of 26.6 MNOK, compared to a profit of 18.2 MNOK in 2019.

The low power price is the main reason for the weak economic result in 2020.

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

Booked value of total assets is 407.2 MNOK, of which fixed assets constitute 143.3 MNOK.

Liquid funds in the parent company comprise 116.8 MNOK and consist of bank deposits and short-term bond funds.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 234.2 MNOK, corresponding to 58 % of the total capital (57 % in 2019).

Tinfos Group had a turnover of 55.4 MNOK in 2020 (147.3 MNOK in 2019), whereof gross power revenue was 27.0 MNOK (102.1 MNOK in 2019).

The group's ordinary result after tax was a deficit of 26.7 MNOK (profit 25.4 MNOK in 2019).

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.

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. The 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.

A significant market risk is linked to changes in power prices. To some extent price variations are linked to precipitation and production volumes. Following the expiration of forward contracts for foreign exchange entered into for 2020, the company has decided not to hedge power prices or currency. Thus, the power will be sold on an ongoing basis at spot prices and spot exchange rates.

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 approx. 25 % of the company's long-term loans. The interest rate swaps will expire in 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 years due to the sale of small hydro power companies as well as sale of residential properties.

Agreements on credit facilities and long-term loans to Tinfos AS were renewed in 2020 for a period of two and three years, respectively.

This financing, as well as external financing of subsidiaries and affiliates through construction loans and 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 2021

After a year with extraordinary adverse events the outlook for 2021 is more positive.

The power price at the start of 2021 has been diametrically different from last year, with prices in some hours as high as 300 EUR/MWh, however the average price for 2021 is expected to be around 30 EUR/MWh.

The comprehensive planned maintenance of Tinfos 1 was finalised in Q1 2021 and we expect normal production for the rest of 2021.

Successful planning, implementation and commissioning of Stardalen, Nessane and Bjørgelva power plants, and start up during December 2020, is expected to contribute substantially to the financial result in 2021, through sale of these assets in Q2 2021.

Tinfos will continue to monitor the Covid-19 situation closely, follow governmental guidelines and restrict travelling at least until Q3 2021.

TINFOS AS (PARENT COMPANY) PROFIT/DIVIDEND

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting deficit of 26.6 MNOK (profit of 18.2MNOK in 2019). The Board proposes not to distribute dividend for 2020.

The equity in Tinfos AS is 234 MNOK, down from 260 MNOK in 2019.

Shares in subsidiaries are valued in accordance with the cost method.

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

<u>Transferred to (from) other equity</u>	<u>-26.559</u>
<u>Total allocations</u>	<u>-26.559</u>

Notodden, April 21st, 2021

The Board of Tinfos AS

Halvor Holta
Chairman

Gabriel Smith

Haavard Holta

Kristin Øgaard

Rune Marthinussen

Tor Syverud

Øyvind Frydenberg
CEO

Resultatregnskap 2020 / *Statement of Income*

Tinfos konsolidert / <i>Tinfos Group</i>			Tinfos AS			
2019	2020	Noter	Beløp i 1 000 kroner / <i>NOK 1000</i>	Noter	2020	2019
102 133	26 979		Salgsinntekter kraft/ <i>Revenue energy</i>		26 874	102 968
45 214	28 441		Andre inntekter / <i>Other operating income</i>		17 451	19 724
147 346	55 420	1	DRIFTSINNTEKTER / <i>OPERATING INCOME</i>	1	44 325	122 692
20 844	18 765		Varekostnad / <i>Raw materials and cost of goods sold</i>		10 145	16 904
33 499	37 875	2	Personalkostnader / <i>Payroll expenses</i>	2	37 819	33 630
11 501	5 635	6	Ordinære av- /nedskrivninger / <i>Depreciation / write-down of fixed assets</i>	5	5 194	10 780
37 198	33 694	2	Andre driftskostnader / <i>Other operating expenses</i>	2, 17	32 859	38 796
103 041	95 969		DRIFTSKOSTNADER / <i>OPERATING EXPENSES</i>		86 017	100 110
44 305	(40 549)		DRIFTSRESULTAT / <i>OPERATING PROFIT</i>		(41 691)	22 582
			Mottatt utbytte / Konsernbidrag / <i>Income from subsidiaries and other group entities</i>		1 330	
(2 008)	(1 966)	3	Renteinntekt / -kostnad / <i>Interest income/expenses</i>	3	(1 880)	(1 685)
3 409	(5 580)	3	Andre finansposter / <i>Other financial items</i>	3	(5 843)	17 355
45 706	(48 095)		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / <i>ORDINARY RESULT BEFORE TAX</i>		(48 084)	38 253
20 327	(21 354)	4	Skattekostnad ordinært resultat / <i>Tax on ordinary result</i>	4	(21 525)	20 028
25 379	(26 741)		ORDINÆRT RESULTAT / <i>ORDINARY RESULT</i>		(26 559)	18 225
25 379	(26 741)		ÅRSRESULTAT / <i>NET PROFIT FOR THE YEAR</i>		(26 559)	18 225
			Hvorav / <i>Of which:</i>			
192	156	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority of interests</i>			
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / <i>ALLOCATIONS TO :</i>			
			Avsatt til utbytte / <i>Dividends</i>	13	-	4 632
			Avsatt til (fra) annen egenkapital / <i>Other Equity</i>	13	(26 559)	13 593
			ANVENDELSE / <i>TOTAL ALLOCATIONS</i>		(26 559)	18 225

Balanse / Balance sheet

Tinfos konsolidert / Tinfos Group				Tinfos AS		
2019	2020	Noter	Beløp i 1.000 kroner / NOK 1000	Noter	2020	2019
EIENDELER / ASSETS						
8 696	22 009	5	Immaterielle eiendeler / <i>Intangible fixed assets</i>	4	17 360	3 906
279 271	451 459	6	Varige driftsmidler / <i>Other fixed assets</i>	5	143 275	147 917
40	-	7	Finansielle anleggsmidler / <i>Financial fixed assets</i>	6	99 068	93 690
288 008	473 468				259 702	245 513
ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS						
376	425	Kortsiktig prosjektfinansiering / <i>Short term project funding</i>			425	376
17 820	22 522	8	Fordringer / <i>Accounts receivables</i>	7	30 248	8 703
93 125	74 916	9	Investeringer / <i>Investments</i>	8	74 916	93 125
126 388	71 666	10	Betalingsmidler / <i>Cash and bank deposits</i>	9	41 878	111 745
237 709	169 529				147 467	213 950
OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS						
525 716	642 998				407 170	459 463
EIENDELER / ASSETS						
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES						
3 088	3 088	13	Aksjekapital / <i>Share capital</i>	13	3 088	3 088
260 778	233 661	13	Annen egenkapital / <i>Retained earnings</i>	13	231 108	257 667
1 300	1 456	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>			
265 166	238 205	13	EGENKAPITAL / EQUITY	13	234 196	260 755
1 478	1 144	2	Avsetning for forpliktelser / <i>Provisions</i>	2	1 144	1 478
158 697	161 914	11	Rentebærende langsiktig gjeld / <i>Long-term liabilities</i>	11	157 455	154 148
258	255	11	Annen langsiktig gjeld / <i>Other long-term liabilities</i>	11	255	258
160 434	163 312				158 854	155 884
LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM LIABILITIES						
-	-	Kassekreditt / <i>Bank overdraft</i>			-	-
15 076	19 098		Leverandørgjeld / <i>Trade creditors</i>	10	1 184	9 675
18 860	3 110	4	Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>	4	2 939	18 578
3 917	(1 438)	Offentlige avgifter / <i>Public duties payable</i>			4 716	3 682
4 632	-	13	Utbytte / <i>Dividends</i>	13	-	4 632
57 631	220 711	Annen kortsiktig gjeld / <i>Other short-term liabilities</i>			5 281	6 257
100 117	241 481				14 120	42 824
KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM LIABILITIES						
260 551	404 793				172 974	198 708
TOTAL GJELD / TOTAL LIABILITIES						
525 716	642.998				407 170	459 463
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES						
5 918	6 282	12	Garantiansvar / <i>Guarantees</i>	12	6 282	5 918

Notodden, 31. desember 2020 / 21. april 2021
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS

Gabriel Smith

Halvor Holta
Styreleder/Chairman

Haavard Holta

Rune Marthinussen

Kristin Øgaard

Tor Syverud

Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos konsern / Tinfos Group		Beløp i 1 000 kroner		Tinfos AS	
2019	2020			2020	2019
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:			
53 999	(48 095)			(48 084)	46 546
(18 600)	(23 753)			(23 470)	(18 300)
-	-			-	-
(13 262)	(856)			(856)	(877)
11 553	5 635			5 194	10 780
(5 093)	5 944			(12 235)	4 043
7 706	4 022			(8 491)	8 622
(20 198)	9 523			17 779	2 470
16 105	(47 580)	A		(70 163)	53 283
		Kontantstrøm fra investeringer:			
618	(177 620)			-	618
(110 270)	-			(552)	(9 492)
-	40			40	10 658
-	-			(5 418)	(86 685)
10 432	19 951			26 323	19 124
-	(936)			(3 209)	-
(99 220)	(158 565)	B		17 184	(65 777)
		Kontantstrøm fra finansiering:			
46 838	168 402				
(5 477)	(12 347)			(12 256)	(5 477)
-	-				
(5 790)	(4 632)			(4 632)	(5 790)
35 572	151 424	C		(16 888)	(11 266)
(47 543)	(54 722)			(69 867)	(23 760)
173 931	126 388			111 745	135 505
126 388	71 666			41 878	111 745
126 388	71 666			41 878	111 745
		Arbeidskapital:			
237 709	169 529			147 467	213 950
100 117	241 481			14 120	42 824
137 592	(71 951)			133 347	171 126

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 datterselskap hvor Tinfos AS har bestemmende innflytelse.

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

Tinfos Entreprenør AS	100,0 %
Tinfos Hydro 3 AS	100,0 %
Rekåa Kraftverk AS	51,0 %
Tinfos Eiendom AS	100,0 %
Tinfos Hidro AS	100,0 %
Tinfos Hydropower Solutions AS	100,0 %
Tinfos Hydro 2 AS	100,0 %
PT Tinfos Hydropower Solutions	98,0 %
Stardalen Kraft AS	100,0 %
Nessakraft AS	100,0 %
Tinfos Vannkraftservice AS	51,0 %
Bjørgelva Kraft AS	100,0 %

Omregning av utenlandske regnskaper til norske kroner:

Ved konsolidering av utenlandske datterselskaper er resultatregnskapene omregnet etter gjennomsnittskurs for året, mens eiendeler og gjeld er omregnet etter balansedagens kurs.

Omregningsdifferanser er ført direkte mot egenkapitalen.

Utenlandske bankinnskudd er omregnet til kurs på balansedato.

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	2020	2019
Kraftinntekter		26 874	102 968
Salg av varer og tjenester		16 592	18 851
Leieinntekter og diverse inntekter		859	900
Salg anleggsmidler		-	(27)
Sum driftsinntekter		44 325	122 692

Note 2	Personalkostnader	2020	2019
Lønn til ansatte		29 468	24 769
Styre honorar som lønn		1 000	1 000
Offentlige avgifter		4 659	4 086
Pensjonskostnader		2 380	1 948
Andre personalkostnader		312	1 827
Sum personalkostnader		37 819	33 630
Antall ansatte		29	26

Ytelse til administrerende direktør, styret og revisor

Lønn adm. direktør	2 269	2 178
Andre godtgjørelser adm. direktør	266	290
Honorar til styret (oppgavepl.)	1 000	1 000
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	300	300
Honorar til revisor	328	364
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	100	101
Andre tjenester	52	83

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 tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.20 er 7 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen.

Det er 23 medlemmer i innskuddsordningen.

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 ytelse:

	Sikrede pensjonsforpliktelser		Usikrede pensjonsforpliktelser og AFP		SUM	SUM
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	2020	2019
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(15 770)	(14 702)	-	-	(15 770)	(14 702)
Pensjonsmidler til markedsverdi	12 690	11 583	-	-	12 690	11 583
Netto beregnet pensjons (-forpliktelse) / -midler	(3 080)	(3 118)	-	-	(3 080)	(3 118)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2 228	2 029	(291)	(388)	1 937	1 640
Netto pensjonsforpliktelse	(852)	(1 090)	(291)	(388)	(1 144)	(1 478)

Pensjonskostnader og -forpliktelser (forts.):

Selskapet har en ytelses- og en innskuddsbasert pensjonsordning for alle sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenestepensjon (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:	31.12.20	31.12.19
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Forventet avkastning	1,70 %	2,30 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,25 %
Inflasjon	2,00 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,00 %	2,00 %
Forv. regulering av pensjoner	0,00 %	0,50 %
Årlig avgang før/ etter 45 år	2,00 %	2,00 %

	2020	2019
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening inkl. arbeidsgiveravgift	676	705
Rentekostnad på forpliktelsene	329	358
Forventet avkastning på midlene	(266)	(292)
Amortisering av avvik	207	199
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	946	969
Betalt premie AFP	312	285
Betalt premie og pensjoner	1 123	695
Sum pensjonskostnad bokført	2 380	1 948

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2020	2019
Renteinntekt / -kostnad:			
	Inntekt fra konsern	-	465
	Inntekt fra andre	1 093	1 084
	Kostnad til andre	(2 973)	(3 234)
	Sum renteinntekt / - kostnad	(1 880)	(1 685)
Andre finansposter:			
	Valutagevinst / -tap	(6 841)	1 398
	Realisert gevinst / tap aksjer, obl.	956	877
	Andre finansinntekter/-kostnader	42	15 080
	Sum	(5 843)	17 355
	Netto finansresultat	(7 723)	15 671

Note 4	Skattekostnad	2020	2019
	Betalbar skatt	(11 471)	18 578
	Naturressursskatt	2 939	-
	For lite (mye) avsatt forrige år/kildeskatt	460	367
	Endring utsatt skatt	(13 453)	1 083
	Skattekostnad ordinært resultat for året	(21 525)	20 028
	Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2020	2019
	Årets totale skattekostnad	(21 525)	20 028
	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt	10 579	(8 416)
	Avvik	(10 946)	11 612
	Avviket forklares med:		
	Skatt på permanente forskjeller	2 613	1 026
	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt	460	367
	Grunnrenteskatt	(11 471)	10 719
	Endring utsatt skatt naturressursskatt	-	727
	Utsatt skattefordel ikke oppført	(2 549)	(500)
	Naturressursskatt	2 939	2 996
	Naturressursskatt avregnet mot alminnelig inntektsskatt	(2 939)	(3 723)
	Total	(10 946)	11 612

Note 5	Varige driftsmidler	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
	Anskaffelseskost pr. 01.01.	262 103	17 473	2 667	-	282 243
	Omgruppering					-
	Tilgang i året	(16)	568	-	-	552
	Avgang i året	-	-	-	-	-
	Anskaffelseskost pr. 31.12.	262 087	18 041	2 667	-	282 795
	Ordinære avskrivninger pr. 31.12.	(123 886)	(15 635)	-	-	(139 521)
	Bokført verdi pr. 31.12.	138 201	2 406	2 667	-	143 275
	Ordinære avskrivninger	4 843	351	-	-	5 194
	Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	10-40	5 - 10 - 40			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Note 4	forts.	2020	2019
Betalbar skatt:			
	Ordinært resultat før skatt	(48 084)	38 253
	Permanente forskjeller	11 837	4 664
	Endring midlertidige forskjeller	36 247	(3 894)
	Årets skattegrunnlag	(0)	39 023
	Skattesats	22 %	22 %
	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	-	8 585
	Naturressursskatt	2 939	2 996
	Fradrag naturressursskatt utover alminnelig inntektsskatt	-	(3 723)
	Grunnrenteskatt	-	10 719
	Betalbar skatt av årets resultat - balansen	2 939	18 578
	Til gode grunnrenteskatt	(11 471)	-
	Til gode korrigeret skatteoppgjør 2019	(4 433)	-
	Tilgode skatt i balansen (ref. note 7)	(15 904)	

Utsatt skatt / skattefordel:			
Midlertidige forskjeller knyttet til:			
	Anleggsmidler	(28 780)	(31 264)
	Omløpsmidler	(2 637)	(14 084)
	Avsetninger	-	-
	Gevinst og tapskonto	12 915	16 143
	Andre forskjeller	(46 184)	1 057
	Netto pensjoner	(1 144)	(1 478)
	Midlertidige forskjeller	(65 830)	(29 625)
	Unntatt beregning utsatt skattefordel	283	11 869
	Grunnlag for beregning utsatt skattefordel/skatt	(65 547)	(17 756)
	Skattesats	22 %	22 %
	Herav utsatt skatt/ skattefordel balansen	(14 420)	(3 906)
	Fremførbar ubenyttet naturressursskatt	(2 939)	-
	Sum utsatt skatt/ skattefordel i balansen	(17 360)	(3 906)

Penneo Dokumentnøkkel: IGCAL-7UELS-NP642-2IKLZ-8WXXDW-BLQSN

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	Egenkapital	Bokført verdi 31.12.20	Bokført verdi 31.12.19	
Konsernselskaper:							
Tinfos Hydro 2 AS	495	100 %	161	1 538	1 330	1 330	
Rekåa Kraftverk AS	6 044	51 %	(283)	1 958	1 212	1 212	
PT Tinfos Hydropower Solutions	24 500	98 %	(216)	1 979	2 388		
Tinfos Eiendom AS	1 000	100 %	1 171	3 036	100	100	
Tinfos Hydro 3 AS	10 000	100 %	1	25	30		
Tinfos Entreprenør AS	181 205	100 %	(365)	(2 762)	3 000	0	
Stardalen Kraft AS	100 000	100 %	188	48 653	48 610	48 610	
Nessakraft AS	305 000	100 %	(0)	29 806	34 055	34 055	
Bjørgelva Kraft AS	822 500	100 %	(24)	8 191	8 230	8 230	
Tinfos Hidro AS	10 000	100 %	(4)	19	30	30	
Tinfos Hydropower Solutions AS	10 000	100 %	(4)	21	30	30	
Tinfos Vannkraftservice AS	510	51 %	602	1 014	53	53	
Sum aksjer og andeler i datterselskaper			1 223	93 476	99 068	93 650	
Aksjer:							
Notodden Utvikling AS					-	40	
Sum aksjer og andeler i andre selskaper					-	40	
Sum aksjer og andeler					99 068	93 690	
Sum finansielle eiendeler					99 068	93 690	

Note 7	Fordringer	2020	2019
Kundefordringer konsern		13 017	2 806
Kundefordringer andre		900	(1 249)
Avsetning tap på fordringer		(2 354)	(2 215)
Andre fordringer konsern		1 386	4 154
Til gode skatt		15 904	-
Andre fordringer		1 396	5 207
Sum fordringer		30 248	8 703

Note 10	Leverandørgjeld	2020	2019
Leverandørgjeld konsern		457	118
Leverandørgjeld andre		727	9 557
Sum leverandørgjeld		1 184	9 675

Note 8	Investeringer	2020	2019
Kostpris verdipapirer		73 817	92 068
Akk. verdiendring markedsbasert verdipapirfond		1 099	1 057
Bokført verdi, markedsverdi		74 916	93 125

Note 9	Betalingsmidler	2020	2019
Kontanter og bankinnskudd*		40 116	109 817
Ansattes skattetrekkmidler		1 762	1 569
Sikringskonto		-	359
Sum betalingsmidler		41 878	111 745

*Trekkrettighet som ikke er benyttet pr. 31/12-20 110 mill.kr.

Note 11	Rentebærende gjeld	2020	2019	31.12.20	31.12.19
				Avdrag med forfall etter fem år	Hovedstol
Langsiktig gjeld**)	Banker	141 514	-	157 455	154 148
Sum langsiktig gjeld		141 514	-	157 455	154 148
*Rentebærende langsiktig gjeld til Sparebank1 SR-bank sikres ved panteretter til kr 160.000.000 i Kobbholm Kraftverk (Hovedanlegget og Valvatn anlegget), og Administrasjonsbygg på Notodden. **) Selskapet har renteswap-avtaler pr. 31/12-20 der forpliktelsene viser kr 320.793. Forpliktelsene er ikke bokført.					
Annen langsiktig gjeld				-	-
Annen langsiktig rentebærende gjeld				255	258
Sum annen langsiktig gjeld				255	258

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 12	Garantiansvar	2020	2019
Garantier vedr. energivirksomheten utgjør:			
		6 282	5 918
Andre garantier			
		-	-
Sum garantiansvar		6 282	5 918

Note 13	Egenkapital		
Innskutt egenkapital			
Aksjekapitalen består av 385.970 aksjer á 8,- kroner.			
Antall aksjonærer pr. 31.12.:		51	
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		7 984	2,07 %
Disse 3 aksjonærer eier:		376 814	97,63 %

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 31.12.	3 088	261 527	264 615
Resultatendring 2019		(3 860)	(3 860)
Egenkapital 01.01.	3 088	257 667	260 755
Årets resultat		(26 559)	(26 559)
Avsatt til utbytte		-	-
Pr. 31.12.	3 088	231 108	234 196

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 2020 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 før vassdragskonesjonslovgivningen ble vedtatt.

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) i svarte pr. 31.12.2020 115,9 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	2020	2019
Driftsregnskap			
Sum driftsinntekter			
		4 939	6 133
Sum driftskostnader			
		4 989	6 124
Driftsresultat (e-rapp NVE)		(50)	8
Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)			
		5 788	6 281
Avkastning			
		-0,9 %	0,1 %
Inntektsramme		1 435	1 491

Note 16 forts.	Mer-/ mindreinntekt	2020	2019
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)			
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)		(47)	243
Korreksjon inngående saldo mer/mindreinntekt			13
Sum inngående saldo		(47)	256
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt			
Årets mer / mindreinntekt (-)		(42)	(304)
Renter merinntekt		(1)	2
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt		-	-
Sum utgående saldo		(89)	(47)

Utgående saldi

Utgående saldo merinntekt		
Utgående saldo mindreinntekt	(89)	(47)

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 17 Omarbeidelse regnskap 31.12.2019

Omarbeidelse regnskap 31.12.19

	31.12.2019	Korrigering	01.01.2020
Driftsinntekter	122 692		122 692
Varekostnad	16 904		16 904
Personalkostnader	33 630		33 630
Avskrivning varige driftsmidler	10 780		10 780
Annen driftskostnad	30 503	8 293	38 796
Driftsresultat	30 875		22 582
Finansposter	15 671		15 671
Ordinært resultat før skattekostnad	46 546		38 253
Skattekostnad på ord. resultat	24 461	(4 433)	20 028
Årsresultat	22 085		18 225
Overført annen egenkapital	17 453	(3 860)	13 593
Avsatt til utbytte	4 632		4 632
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	3 906		3 906
Varige driftsmidler	156 210	(8 294)	147 917
Finansielle anleggsmidler	93 690		93 690
Fordringer	9 079		9 079
Markedsbaserte aksjer	93 125		93 125
Bankinnskudd, kontanter o.l.	111 745		111 745
Sum eiendeler	467 756		459 463
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	3 088		3 088
Annen egenkapital	261 527	(3 860)	257 667
Pensjonsforpliktelser	1 478		1 478
Gjeld til kredittinstitusjoner	154 406		154 406
Betalbar skatt	23 011	(4 433)	18 578
Annen kortsiktig gjeld	24 246		24 246
Sum egenkapital og gjeld	467 756		459 463

Tinfos AS har utført betydelig vedlikeholdsarbeid på turbinen og generatoren i selskapets kraftverk. Arbeidet startet i 2019 og blir avsluttet i 2021. I selskapets regnskap for 2019 ble kostnader til vedlikeholdsarbeidet aktivert. Selskapet har etter avklaring med skattemyndighetene fått bekreftet at arbeidet knyttet til aggregat 2 ved Tinfos I kraftverk er å anse som vedlikehold og dermed skal utgiftsføres direkte. Vedlikeholdskostnadene er derfor utgiftsført i regnskapet for 2020, og tilsvarende vil legges til grunn for regnskapet i 2021. Opprinnelige tall for årsregnskapet 2019 er korrigert for å vise sammenlignbare tall. Note 17 viser opprinnelige tall pr 31.12.19, hvilke poster som er omarbeidet og korrigerte tall pr 01.01.20 etter omarbeidelsen.

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 1	Driftsinntekter	2020	2019
Kraftinntekter		26 979	102 133
Salg av varer og tjenester		24 092	43 390
Leieinntekter		4 336	1 851
Salg anleggsmidler		13	(27)
Sum driftsinntekter		55 420	147 346
Herav omsetning i utlandet		-	-

Note 2	Personalkostnader	2020	2019
Lønn til ansatte		29 447	25 422
Honorar til styret		1 000	1 000
Offentlige avgifter		4 721	4 178
Pensjonskostnader		2 380	1 948
Andre personalkostnader		327	950
Sum personalkostnader		37 875	33 499
Antall ansatte		31	27

Ytelser til styret og revisor

Honorar til styret (oppgavepl.)	1 000	1 000
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	300	300
Honorar til revisor	567	536
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	100	124
Andre tjenester	52	83

Pensjonskostnader og -forpliktelser

Pensjonsforhold:

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapenes pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.20 er 7 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen.

Det er 23 medlemmer i innskuddsordningen.

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
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	2020	2019
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(15 770)	(14 702)	-	-	(15 770)	(14 702)
Pensjonsmidler til markedsverdi	12 690	11 583	-	-	12 690	11 583
Netto beregnet pensjonsforpliktelse	(3 080)	(3 118)	-	-	(3 080)	(3 118)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2 228	2 029	(291)	(388)	1 937	1 640
Netto pensjonsforpliktelse	(852)	(1 090)	(291)	(388)	(1 144)	(1 478)

Pensjonskostnader og -forpliktelser (forts.):

Selskapene har ytelses- og en innskuddsbaserte pensjonsordninger for alle sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenstepensjon (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:	31.12.20	31.12.19
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Forventet avkastning	1,70 %	2,30 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,25 %
Inflasjon	2,00 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,00 %	2,00 %
Forventet regulering av pensjoner uten utbetaling	0,00 %	0,50 %
Årlig avgang før /etter 45 år	2,00 %	2,00 %

	2020	2019
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inkl. AFP-ordning og arbeidsg. avg.	676	705
Rentekostnad på forpliktelsene	329	358
Forventet avkastning på midlene	(266)	(292)
Amortisering av avvik	207	199
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	946	969
Betalt premie AFP/ innskuddsordning	1 434	979
Sum pensjonskostnad bokført	2 380	1 948

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2020	2019
Renteinntekt / -kostnad:			
	Inntekt fra andre	1 144	1 639
	Kostnad til andre	(3 110)	(3 647)
	Sum renteinntekt / - kostnad	(1 966)	(2 008)

Andre finansposter:

	Valutagevinst / -tap	1 315	1 398
	Realisert gevinst / -tap aksjer, obl.	-	(225)
	Andre finansinntekter/-kostnader	(6 894)	2 236
	Sum	(5 580)	3 409

Netto finansresultat	(7 545)	1 401
-----------------------------	----------------	--------------

Note 5	Immaterielle eiendeler	2020	2019
	Utsatt skattefordel (se note 4)	14 825	4 249
	Naturressursskatt til fremføring	2 939	-
	Goodwill (se note 6)	4 245	4 447
	Sum immaterielle eiendeler	22 009	8 696

Note 6 Varige driftsmidler

	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	4 784	272.843	23.768	3.033	124.728	424 371
Tilgang i året	-	164	568	-	176.888	177 620
Overført fra anlegg under utførelse	-	-	-	-	-	-
Avgang i året/ nedskrivning	-	(5.192)	(2.853)	(366)	-	(8 410)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	4 784	267.815	21.483	2.667	301.616	593 581
Akk.avskrivning pr. 31.12.	-	(125.282)	(16.840)	-	-	(142 122)
Akk.nedskrivninger pr. 31.12.	(540)	-	-	-	-	-
Bokført verdi pr. 31.12.	4 245	142 533	4 643	2 667	301 616	451 459
Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	-	5 001	432	-	-	5 432
Avskrivninger goodwill	202	-	-	-	-	202
Sum årets avskrivninger	202	-	-	-	-	5 635
Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	5	10 - 40	5 - 10	-	-	-

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Note 4	Skattekostnad	2020	2019
	Betalbar selskapskatt i Norge	(7 838)	19 045
	Endring utsatt skatt / -fordel Norge	(13 515)	1 282
	Endring utsatt skatt / -fordel utland	-	-
	Skattekostnad utlandet	-	-
	Årets skattekostnad	(21 354)	20 327

Betalbar skatt i balansen:

	Betalbar skatt av årets resultat	3 110	6 605
	Betalbar skatt	-	12 256
	Sum betalbar skatt i balansen	3 110	18 860

Til gode skatt i balansen (15 904)

Utsatt skatt / skattefordel:

Midlertidige forskjeller knyttet til:			
	Anleggsmidler	(28 748)	(32 891)
	Omløpsmidler	(2 647)	(14 243)
	Gevinst og tapskonto	12 915	16 143
	Netto pensjoner	(1 144)	(421)
	Andre forskjeller	(101 049)	(54 825)
	Sum midlertidige forskjeller	(120 674)	(86 236)
	Forskjeller som ikke utlignes	53 286	66 922
		(67 387)	(19 314)
	Skattesats	22 %	22 %
	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(14 825)	(4 249)
	Naturressursskatt til fremføring	(2 939)	-
	Utsatt skattefordel utlandet	-	-
	Netto utsatt skattefordel/ utsatt skatt	(17 764)	(4 249)

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. 31.12.20	Bokført verdi /Kostp. 31.12.19
Aksjer:				
Notodden Utvikling AS	-		-	40
Sum aksjer og andeler i andre selskaper			-	40
Sum finansielle anleggsmidler			-	40

Note 8 Fordringer	2020	2019
Kundefordringer andre	2 330	8 042
Avsetning tap på fordringer	(30)	(179)
Andre fordringer	20 222	9 957
Sum fordringer	22 522	17 820

Note 9 Investeringer	2020	2019
Kostpris verdipapirer	73 817	92 068
Akk. verdiendring markedsbasert verdipapirfond	1 099	1 057
Bokført verdi, markedsverdi	74 916	93 125

Note 10 Betalingsmidler	2020	2019
Kontanter og bankinnskudd	69 904	124 436
Ansattes skattetrekksmidler	1 762	1 593
Sikringskonto	-	359
Sum betalingsmidler	71 666	126 388

Note 11 Rentebærende gjeld / Panteheftelser

	2020	2019	2020	2019
	Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol	
Gjeld til: Banker	145 063	3 640	161 914	158 697
Annen langsiktig gjeld			255	258
Total langsiktig gjeld			162 168	158 956

Morselskapet har renteswap-avtaler pr. 31/12-20 der forpliktelsene viser kr 320.793. Forpliktelsene er ikke bokført.

Note 12 Garantiansvar	2020	2019
Garantier vedr. energivirkksomheten utgjør	6 282	5 918
Andre garantier	-	-
Sum garantiansvar	6 282	5 918

Note 13 Egenkapital	Aksjekap.	Annen EK	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital 01.01.	3 088	264 638	1 300	269 026
Resultatendring 2019		(3 860)		(3.860)
Egenkapital 01.01	3 088	260 778	1 300	265.166
Årets resultat		(26 897)	156	(26.741)
Avsatt utbytte		-	-	-
Kapitalutvidelse		-	-	-
Omregningsdiff., øvrige endringer		(220)		(220)
Pr. 31.12.	3 088	233 661	1 456	238 205

Penneo Dokumentnøkkel: IGCAL-7UJEL5-NP642-2IKLZ-8WXDW-BLQSN

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."

Tor Søve Syverud

Styremedlem

Serienummer: 9578-5994-4-2260322

IP: 77.0.xxx.xxx

2021-04-21 09:12:24Z



Halvor Halvorsøn Holta

Styreleder

Serienummer: 9578-5995-4-120807

IP: 213.52.xxx.xxx

2021-04-21 09:12:27Z



Haavard Halvorsøn Fløttre Holta

Styremedlem

Serienummer: 9578-5990-4-3075591

IP: 92.220.xxx.xxx

2021-04-21 09:58:01Z



Gabriel Smith

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-1431973

IP: 81.175.xxx.xxx

2021-04-21 11:24:36Z



Kristin Øgaard

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-3134097

IP: 62.97.xxx.xxx

2021-04-21 12:40:29Z



Øyvind Frydenberg

Daglig leder

Serienummer: 9578-5997-4-255839

IP: 81.167.xxx.xxx

2021-04-21 12:51:46Z



Rune Edvin Marthinussen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-891108

IP: 77.18.xxx.xxx

2021-04-23 08:23:01Z



Penneo Dokumentnøkkel: IGCAI-7UJEL5-NP642-2IKLZ-8WYXDW-BLQSN

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>

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 2020, 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 2020, 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 2020 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 2020 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 revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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 dekning av tap 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 bokføringsskikk i Norge.

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

2021-04-26 14:19:22Z



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.

The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, 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 2020, the income statement and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- 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 2020, 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 2020, 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 coverage of the loss 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

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 og fakturaadresse: post@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 Solutions AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hydro 2 AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Eiendom AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Entreprenør AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hydro 3 AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

PT Tinfos Hydropower Solutions

Menara Rajawali Building, 20th floor
Jl. Dr Ide Anak Agung Gde Agung
Kawasan Mega Kuningan
Jakarta 12950, Indonesia

Datterselskapene / The subsidiaries:

Rekåa Kraftverk AS, Stardalen Kraft AS, Nessakraft AS, Bjørgelva Kraft AS, Tinfos Vannkraftservice AS, Tinfos Hidro AS, Tinfos Hydropower Solution AS, Tinfos Hydro 2 AS, Tinfos Eiendom AS, Tinfos Entreprenør AS, Tinfos Hydro 3 AS og PT Tinfos Hydropower Solutions **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

