



TINFOS



ÅRSRAPPORT
TINFOS AS 2018



Styrende organer

Styrets årsberetning.....	4
Resultatregnskap	14
Balanse.....	15
Kontantstrømanalyse.....	16
Regnskapsprinsipper	17
Noter – Tinfos AS	18
Noter – konsern.....	22
Revisjonsberetning.....	25
Adresser	33

Management / Board of Directors

<i>Board of Directors` Report</i>	<i>9</i>
<i>Statement of Income.....</i>	<i>14</i>
<i>Balance Sheet.....</i>	<i>15</i>
<i>Cash Flow Analysis.....</i>	<i>16</i>
<i>Accounting Principles.....</i>	<i>17</i>
<i>Notes – Tinfos AS</i>	<i>18</i>
<i>Notes – Tinfos Group</i>	<i>22</i>
<i>Auditor`s Report.....</i>	<i>29</i>
<i>Addresses</i>	<i>33</i>

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, Økonomisjef /
Chief Financial Officer (CFO)

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' kjernevirksomhet er utvikling og drift av vannkraftanlegg. BOOT strategien for Norge innbefatter å bygge, eie, drifte og overføre småskala vannkraft (SHP). Overføringen er salg av gjennomførte småskala vannkraftprosjekter til en ekstern partner og reinvestering av kapitalen i nye prosjekter.

Virksomheten omfatter også drift av Notodden og Kobbholm / Valvatn vannkraftverk og porteføljen av småskala vannkraftanlegg 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 2018.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, finansielle situasjon og resultat. I samsvar med kap. 3-3a i den norske regnskapsloven bekrefter styret at forutsetningene om fortsatt drift for virksomheten er til stede, og at årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

KRAFTPRODUKSJON, PROSJEKTER OG INVESTERINGER.

Fyllingsgraden i norske vannmagasiner ved utgangen av 2018 var 63,9 % (72,3 % ved utgangen av 2017).

Kraftproduksjonen i Norge i 2018 var 145,7 TWh mot 148,7 TWh i 2017.

Morselskapets kraftverk på Notodden produserte 244,4 GWh i 2018 (244,3 GWh i 2017), mens kraftverkene Kobbholm / Valvatn produserte 16,0 GWh i fjor. Den lave produksjonen i 2018, sammenlignet med en rekordhøy produksjon i 2017 (25,8 GWh), skyldes hovedsakelig hydrologiske forhold, men også reparasjon grunnet ras i overføringskanal og drenering av Trillingvatn i forbindelse med dette reparasjonsarbeidet.

7,0 GWh ble produsert i konsernets fem gjenværende småkraftanlegg, sammenlignet med 9,6 GWh i 2017.

Tinfos AS har utviklet flere vannkraftprosjekter i Norge. Byggingen av Stardalen kraftverk startet i slutten av november 2018, og planlagt igangkjøring er i 2020. Prosjektet omfatter 2,8 km tunnel og vil ha en årlig produksjon på 50 GWh. Utviklingen av Bjørgelva (9 GWh) og Nessane (30 GWh) vannkraftprosjekter fortsetter. Tinfos søker kontinuerlig etter nye prosjektmuligheter i Norge og utlandet.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2018 var det totalt 26 ansatte i Tinfos AS, som er to færre enn i fjor. Av disse var 31 % kvinner. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er 27 ansatte ved årsskiftet, hvorav 30 % er kvinner.

I løpet av 2018 sluttet tre ansatte i Tinfos, og en ble ansatt.

Selskapet har kontinuerlig fokus på å øke andelen kvinner i organisasjonen.

Øyvind Frydenberg har vært konsernsjef i hele 2018.

Styret består av seks menn inkludert konsernsjef, 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 1,5 % for Tinfos AS i 2018; en nedgang fra 4,4 % i 2017. Tilsvarende tall for Tinfos-konsernet var 1,4 % i 2018 mot 4,3 % i 2017. 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 og HMS-resultatindikatorer rapporteres til styret månedlig.

Tinfos hadde en fraværsskade for en av sine ansatte og to skader uten fravær for underleverandørers ansatte i 2018.

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

FINANSIELLE FORHOLD

Kraftmarkedet i 2018 var preget av høye priser. Kraftprisen i Sør-Norge var 50 % høyere i 2018 enn året før, mens prisøkningen i Finnmark var 70 %. I fjor sommer var det veldig tørt, mens kraftforbruket økte. Endringer i EUs kvotesystem for CO₂-utslipp og økte kullpriser i Europa har presset kraftprisen oppover i Tyskland, som også påvirker kraftprisene i Norge.

Prisen i prisområde NO2 (Kristiansand / Notodden) som notert på det nordiske kraftmarkedet NordPool, var i gjennomsnitt 43,25 EUR/MWh i 2018 sammenlignet med 28,83 EUR/MWh i 2017. I prisområde NO4 (Finnmark) var prisen i 2018 i gjennomsnitt 43,71 EUR/MWh mot 25,73 i 2017.

El sertifikatpriser har også økt betydelig fra 2017 til 2018. Ved utgangen av desember 2018 var markedsprisen 156 NOK; opp fra 62 NOK ett år tidligere.

Den norske kronen svekket seg ytterligere mot Euro i 2018. Gjennomsnittlig valutakurs EURNOK var 9,60 i 2018 mot 9,32 året før.

De fleste av bedriftens boligeiendommer og -tomter på Notodden ble solgt i 2018 til priser som forventet, dvs. omtrent som verditakst.

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 31,8 MNOK mot 7,7 MNOK i 2017. Hovedårsakene til bedret resultat er økte inntekter som følge av høyere kraftpriser, svekkelse av norske kroner mot Euro og 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 459,4 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 200,4 MNOK.

Egenkapitalen i Tinfos AS vil ved utgangen av året utgjøre 247,2 MNOK, tilsvarende 54 % av totalkapitalen (51 % i 2017).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 147,5 MNOK i 2018 (191,6 MNOK i 2017), hvorav kraftinntektene utgjorde 113,5 MNOK, som er på linje med året før.

Konsernets ordinære resultat etter skatt var 23,3 MNOK (45,5 MNOK i 2017).

Samlet netto kontantstrøm fra drift i Tinfos AS var 44,7 MNOK (21,3 MNOK i 2017), og fra selskapets investeringsaktiviteter -83,5 MNOK (139,1 MNOK i 2017). Tilsvarende tall for konsernet var 51,0 MNOK i kontantstrøm fra driften (15,3 MNOK i 2017) og -84,4 MNOK fra investeringsaktiviteter (105,2 MNOK i 2017).

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 ytterligere redusert etter salg av de fleste boligeiendommer i Notodden.

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 som følge 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 del 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, på et historisk høyt NOK-nivå.

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. Rentebytteavtaler er inngått for 50 % av selskapets langsiktige lån.

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 2019

FNs siste klimamelding viser tydeligere enn noen gang hva temperaturøkning vil medføre av kostnader og konsekvenser. Rapporten understreker behovet for å erstatte bruken av fossil energi med fornybare energikilder. Dette vil øke etterspørselen etter produktene og tjenestene som Tinfos tilbyr. Takket være våre ansatte, kraftverk og erfaring er Tinfos meget godt posisjonert for denne oppgaven.

Vektet kraftpris for 2019 er av NVE beregnet til 40,7 EUR/MWh, som innebærer en liten reduksjon fra 2018.

Analytikerselskapet Wattsight AS simulerer nordiske kraftpriser til gjennomsnittlig 47,7 EUR/MWh for perioden 2021-2040. Siden det nordiske overforbruket hovedsakelig eksporteres til Storbritannia, balanserer det nordiske kraftmarkedet hovedsakelig mot det tyske kraftmarkedet med hensyn til margin. Disse tallene tar også hensyn til økt produksjon fra landbasert vindkraft og ny vannkraft.

Sentrale usikkerhetsmomenter for nordiske kraftpriser er hovedsakelig basert på vær- og hydrologisituasjonen, fremtidige produksjonskostnader ved kull- og gasskraftverk, utvikling av vannkraft og landbasert vindkraft, som påvirkes av infrastrukturelle og juridiske begrensninger,

samt endringer i utviklingen av den nordiske energibalansen, og spesielt endringer knyttet til kjernekraftverk og planlagte kabelforbindelser mot Europa.

Det svensk-norske markedet for el-sertifikater har vært preget av overskudd og salg knyttet til utvidelsen av det svenske el-sertifikatmarkedet. Det er fremdeles store prissvingninger, og prisene fra 2022 forventes å synke betydelig.

Norges Bank forventes å gradvis øke styringsrenten, fra og med inneværende år. Dette kan medføre en styrking av NOK mot EUR og dermed lavere inntekter ved salg av kraft.

TINFOS AS (MORSELSKAP) RESULTAT/UTBYTTE

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig overskudd på 31,8 MNOK (7,7 MNOK i 2017).

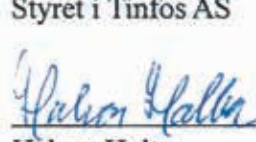
Styret foreslår å utdele et utbytte på 15, - NOK pr. aksje, tilsvarende 5,8 MNOK, for 2018.

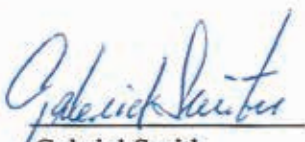
Egenkapitalen i Tinfos AS etter foreslått utbytteutdeling er 247,2 MNOK (221,2 MNOK i 2017). Aksjer i datterselskaper er vurdert i henhold til kostmetoden. Nødvendige nedskrivninger er inkludert i regnskapet.

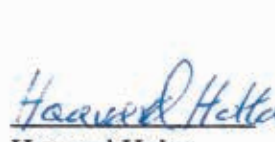
Følgende disponering av selskapets resultat er foreslått (NOK 1000):

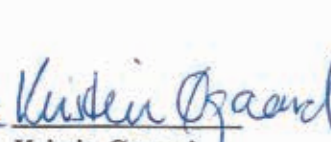
Avsatt til utbytte	5.790
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>25.980</u>
<u>Sum disposisjoner</u>	<u>31.770</u>

Notodden, 25. april 2019
Styret i Tinfos AS


Halvor Holta
Styreleder


Gabriel Smith


Haavard Holta


Kristin Øgaard


Rune Marthinussen


Jan Erik Schulien


Øyvind Frydenberg
Adm. dir.

Board of Directors' report

INTRODUCTION

Tinfos AS' core line of business is development and operation of hydropower assets. The BOOT strategy for Norway incorporates Building, Owning, Operating and Transferring small-scale hydropower (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 and the 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 2018.

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 2018 was 63.9 % (72.3 % at the end of 2017). Power production in Norway in 2018 was 145,7 TWh versus 148.7 TWh in 2017.

The parent company plant at Notodden produced 244.4 GWh in 2018 (244.3 GWh in 2017), while the plants Kobbholm/Valvatn produced 16.0 GWh last year. The low production in 2018, compared to an all-time high production in 2017 (25.8 GWh) is primarily due to hydrological conditions, but also due to repair of transmission channel after land slide and drainage of Trillingvatn in connection with this repair work.

7.0 GWh were produced in the group's five remaining small-scale power companies, compared to 9.6 GWh in 2017.

Tinfos AS has during 2018 been developing several hydropower projects in Norway. The construction of Stardalen power plant started late November 2018, and planned commissioning is in 2020. The project comprises 2,8 km of tunnel and will have an annual production of 50 GWh. Developing of Bjørgelva (9 GWh) and Nessane (30 GWh) hydropower projects continues. Tinfos is continuously looking for new project opportunities in Norway and abroad.

ORGANIZATION

There was a total of 26 employees in Tinfos AS at the end of 2018, which is two less than 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 2018, four employees left Tinfos, and one joined the company.

The company holds a continuous focus on increasing the proportion of women in the organization.

Øyvind Frydenberg has been the CEO throughout 2018.
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 1.5 % for Tinfos AS in 2018; a decrease from 4.4 % in 2017. The corresponding figures for Tinfos Group was 1.4 % in 2018 vs. 4.3 % in 2017. 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, and HSE performance indicators are reported to the board every month.

Tinfos experienced one lost time injury for one of its employees and two injuries without absence for sub-supplier's employees during 2018.

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

FINANCIAL ISSUES

The power market in 2018 was characterized by high prices. The power price in southern Norway was 50 % higher in 2018, compared to one year before, while the price increase in Finnmark was 70 %. Last summer was very dry, while power consumption increased. Changes in the EU quota system for CO₂ release and increased carbon prices in Europe have pushed the price of electricity upwards in Germany, which also affects power prices in Norway.

The price in price area NO2 (Kristiansand/Notodden) as noted on the Nordic power market, Nordpool, was on average 43.25 EUR/MWh in 2018 compared to 28.83 EUR/MWh in 2017. In price area NO4 (Finnmark), the price in 2018 was on average 43.71 EUR/MWh versus 25.73 in 2017.

El certificate prices have also increased significantly from 2017 to 2018. By the end of December 2018, the market price was 156 NOK; up from 62 NOK one year earlier.

The Norwegian krone further weakened against the Euro in 2018. The average exchange rate EURNOK was 9.60 in 2018 vs. 9.32 the year before.

Most of the company's residential properties and -plots at Notodden were sold in 2018 at prices as expected, i.e. in line with the value appraised.

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 31.8 MNOK, compared to 7.7 MNOK in 2017. The main reasons for the improved result are increased revenues due to higher power prices, weakening of the Norwegian krone against Euro and sale of residential properties.

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 459.4 MNOK, of which fixed assets constitute 200.4 MNOK.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 247.2 MNOK, corresponding to 54 % of the total capital (51 % in 2017).

Tinfos Group had a turnover of 147.5 MNOK in 2018 (191.6 MNOK in 2017), whereof gross power revenue was 113.5 MNOK which is in line with the previous year.

The group's ordinary result after tax was 23.3 MNOK (45.5 MNOK in 2017).

Total net cash flow from operations in Tinfos AS was 44.7 MNOK (21.3 MNOK in 2017), and from the company's investment activities -83.5 MNOK (139.1 MNOK in 2017). Corresponding figures for the Group was 51.0 MNOK in total cash flow from operations (15.3 MNOK in 2017), and -84.4 MNOK from investment activities (105.2 MNOK in 2017).

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 further reduced after the sale of most residential properties in Notodden.

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 entered 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 entered into forward forex contracts for sale of euros monthly representing about 40 % of expected production value in 2019 at historical high levels of NOK.

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.

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 shares in 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 2019

The UN's latest climate report shows more clearly than ever what a temperature increase will lead to of cost and consequences. The report emphasizes the need to replace the use of fossil energy with renewable energy sources. This will increase the demand for the products and services Tinfos is providing. Thanks to our employees, power plants and experience, Tinfos is very well positioned for this task.

The weighted power price from NVE for 2019 is estimated to be 40,7 EUR/MWh, which is a small reduction from 2018.

The analyst provider Wattsight AS simulate Nordic power prices at an average of 47.7 EUR/MWh for the period 2021-2040. As the Nordic oversupply is mainly exported to UK, the Nordic Power market is balancing mostly to the German power market on the margin. These numbers also take into account the increased production from onshore wind power and new hydro power.

Key uncertainties for Nordic power prices are mainly based on the weather and hydrology situation, future coal- and gas-fired power generation costs, development of hydropower and onshore wind power generation capacities, with impacts from infrastructural and legal constraints, and finally changes in development of the Nordic power balance, particularly changes in nuclear and cable link plans.

The Swedish-Norwegian market for el-certificates has been characterized by surpluses and forced sale until the extension of the Swedish el-certificate market. We still see high fluctuations in the price, and the prices from 2022 are expected to drop significantly.

The Bank of Norway is expected to slowly increase the key policy rate, starting this year. This may lead to a strengthening of the NOK towards the EUR and consequently lower income from sale of power.

TINFOS AS (PARENT COMPANY) PROFIT/DIVIDEND

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting profit of 31.8 MNOK (7.7 MNOK in 2017).

The Board proposes to distribute a dividend of 15 NOK/share corresponding to 5.8 MNOK for 2018.

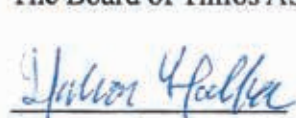
The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 247.2 MNOK (221.2 MNOK in 2017). Shares in subsidiaries are valued in accordance with the cost method. Necessary impairments have been included in the accounts.

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

Dividend	5.790
<u>Transferred to other equity</u>	<u>25.980</u>
<u>Total allocations</u>	<u>31.770</u>

Notodden, April 25th 2019

The Board of Tinfos AS



Halvor Holta
Chairman



Gabriel Smith



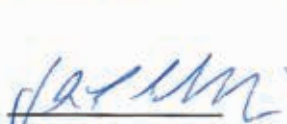
Haavard Holta



Kristin Øgaard



Rune Marthinussen



Jan Erik Schulien



Øyvind Frydenberg
CEO

Resultatregnskap 2018 / *Statement of Income*

Tinfos konsolidert / <i>Tinfos Group</i>			Tinfos AS		
2017	2018	Noter	Beløp i 1.000 kroner / <i>NOK 1000</i>	Noter	
				2018	2017
113.167	113.472		Salgsinntekter kraft/ <i>Revenue energy</i>	112.880	97.176
78.403	34.068		Andre inntekter / <i>Other operating income</i>	30.778	16.714
191.570	147.540	1	DRIFTSINNTEKTER / <i>OPERATING INCOME</i>	143.659	113.890
34.721	21.296		Varekostnad / <i>Raw materials and cost of goods sold</i>	19.889	37.943
32.134	29.629	2	Personalkostnader / <i>Payroll expenses</i>	29.834	31.241
23.614	6.606	6	Ordinære av- /nedskrivninger / <i>Depreciation / write-down of fixed assets</i>	5.790	5.743
28.187	24.329	2	Andre driftskostnader / <i>Other operating expenses</i>	24.886	23.064
118.655	81.860		DRIFTSKOSTNADER / <i>OPERATING EXPENSES</i>	80.399	97.991
72.915	65.680		DRIFTSRESULTAT / <i>OPERATING PROFIT</i>	63.260	15.899
			Mottatt utbytte / Konsernbidrag / <i>Income from subsidiaries and other group entities</i>		
(5.305)	(2.320)	3	Renteinntekt / -kostnad / <i>Interest income/expenses</i>	(1.566)	218
(12.615)	(637)	3	Andre finansposter / <i>Other financial items</i>	(2)	(1.689)
54.995	62.723		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / <i>ORDINARY RESULT BEFORE TAX</i>	61.691	14.428
9.460	39.465	4	Skattekostnad ordinært resultat / <i>Tax on ordinary result</i>	29.921	6.743
45.535	23.258		ORDINÆRT RESULTAT / <i>ORDINARY RESULT</i>	31.770	7.685
45.535	23.258		ÅRSRESULTAT / <i>NET PROFIT FOR THE YEAR</i>	31.770	7.685
			Hvorav / <i>Of which:</i>		
2.349	146	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority of interests</i>		
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / <i>ALLOCATIONS TO :</i>		
			Avsatt til utbytte / <i>Dividends</i>	5.790	7.719
			Avsatt fra (til) annen egenkapital / <i>Other Equity</i>	25.980	(35)
			ANVENDELSE / <i>TOTAL ALLOCATIONS</i>	31.770	7.685

Balanse / *Balance sheet*

Tinfos konsolidert / <i>Tinfos Group</i>				Tinfos AS	
2017	2018	Noter	Beløp i 1.000 kroner / <i>NOK 1000</i>	Noter	
			EIENDELER / <i>ASSETS</i>		
30.039	10.180	5	Immaterielle eiendeler / <i>Intangible fixed assets</i>	4	4.983
202.513	206.920	6	Varige driftsmidler / <i>Other fixed assets</i>	5	158.116
40	40	7	Finansielle anleggsmidler / <i>Financial fixed assets</i>	6	37.348
232.592	217.140		ANLEGGSMIDLER / <i>FIXED ASSETS</i>		200.447
2.183	1.507		Kortsiktig prosjektfinsiering / <i>Short term project funding</i>		1.507
17.300	13.296	8	Fordringer / <i>Accounts receivables</i>	7	31.434
	90.522	9	Investeringer / <i>Investments</i>	8	90.522
225.166	173.931	10	Betalingsmidler / <i>Cash and bank deposits</i>	9	135.505
244.648	279.255		OMLØPSMIDLER / <i>CURRENT ASSETS</i>		258.967
477.240	496.396		EIENDELER / <i>ASSETS</i>		459.415
			EGENKAPITAL OG GJELD / <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
3.088	3.088	13	Aksjekapital / <i>Share capital</i>	13	3.088
222.875	240.197	13	Annen egenkapital / <i>Retained earnings</i>	13	244.074
3.545	260	13	Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>		
229.508	243.545	13	EGENKAPITAL / <i>EQUITY</i>	13	247.162
(2)	1.332	2	Avsetning for forpliktelser / <i>Provisions</i>	2	1.332
191.819	186.419	11	Rentebærende langsiktig gjeld / <i>Long-term liabilities</i>	11	160.757
257	257	11	Annen langsiktig gjeld / <i>Other long-term liabilities</i>	11	257
192.074	188.008		LANGSIKTIG GJELD / <i>LONG-TERM LIABILITIES</i>		162.346
-	-		Kassekreditt / <i>Bank overdraft</i>		-
7.331	7.370		Leverandørgjeld / <i>Trade creditors</i>	10	1.053
8.667	18.600	4	Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>	4	18.300
6.434	8.079		Offentlige avgifter / <i>Public duties payable</i>		8.000
7.719	5.790	13	Utbytte / <i>Dividends</i>	13	5.790
25.507	25.003		Annen kortsiktig gjeld / <i>Other short-term liabilities</i>		16.764
55.658	64.843		KORTSIKTIG GJELD / <i>SHORT-TERM LIABILITIES</i>		49.907
247.732	252.851		TOTAL GJELD / <i>TOTAL LIABILITIES</i>		212.253
477.240	496.396		EGENKAPITAL OG GJELD / <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		459.415
6.897	5.969	12	Garantiansvar / <i>Guarantees</i>	12	5.969

Notodden, 31. desember 2018 / 25. april 2019
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS


 Gabriel Smith

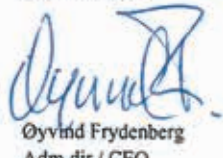

 Halvor Holta
 Styreleder/Chairman


 Haavard Holta


 Rune Marthinussen


 Kristin Øgaard


 Jan Erik Schulien


 Øyvind Frydenberg
 Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos konsern / Tinfos Group			Tinfos AS	
2017	2018	Beløp i 1.000 kroner	2018	2017
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:				
54.995	62.723	Resultat før skattekostnad	61.691	14.428
(7.909)	(8.667)	Betalte skatter	(8.667)	(7.650)
	(16.810)	Gevinst / tap salg anleggsmidler	(16.810)	-
(63.222)		Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner		(23.497)
23.614	6.606	Ordinære avskrivninger / nedskrivning	5.790	4.353
(290)	8.555	Endring kundefordringer	13.708	(1.847)
		Endring varelager		
(12.155)	40	Endring vareleverandørgjeld	(11.316)	7.556
20.298	(1.419)	Endring andre tidsavgrensninger	303	27.962
15.332	51.027	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:	44.699	21.305
Kontantstrøm fra investeringer:				
247	20.605	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	18.249	247
(3.512)	(14.673)	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(6.900)	(1.591)
-	(1.012)	Utbetalinger ved kjøp av goodwill		
95.531		Innbetalinger ved salg av aksjer	-	64.218
-	-	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	(5.348)	(4.328)
12.923	676	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer	2.471	117.910
	(90.000)	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer	(91.922)	(37.322)
105.190	(84.404)	Netto kontantstrøm fra investeringer	(83.451)	139.135
Kontantstrøm fra finansiering:				
50.000		Nedbetaling av kortsiktig gjeld		
		Opptak av ny kortsiktig gjeld		
		Netto endring i kassekreditt		
(2.004)	(6.707)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	(5.394)	(1.294)
		Opptak av langsiktig gjeld		-
45		Kassakreditt		
50	(3.432)	Inn-/utbetaling minoritet		
(11.629)	(7.719)	Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK	(7.719)	(11.579)
36.462	(17.858)	Netto kontantstrøm fra finansiering	(13.113)	(12.873)
156.985	(51.235)	Sum endring i likvider (A + B + C)	(51.865)	147.567
68.181	225.166	Omregningsdifferanser valutakonti	187.370	39.803
225.166	173.931	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	135.505	187.370
		Likviditetsbeholdning pr. 31.12.		
225.166	173.931	Faktisk beholdning bank	135.505	187.370
Arbeidskapital:				
244.648	279.255	Omløpsmidler	258.967	230.349
55.658	64.843	Kortsiktig gjeld	49.907	51.349
188.990	214.412	Arbeidskapital pr. 31.12.	209.061	179.001

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 skatteminuserende 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 tjenstepensjon (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 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).

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 %)

Harastølen AS	100,0 %
Nipo Kraft AS	88,7 %
Rekåa Kraftverk AS	51,0 %
Tinfos Eiendom AS	100,0 %
Finnesetbekken Kraftverk AS	100,0 %
Jordalen Kraftlag AS	66,7 %
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 %
Bjergelva 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.

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	2018	2017
Salgsinntekter kraft		112.880	97.176
Salg av varer og tjenester		12.996	15.707
Leieinntekter og diverse inntekter		972	1.007
Salg anleggsmidler		16.810	-
Sum driftsinntekter		143.659	113.890

Note 2	Personalkostnader	2018	2017
Lønn til ansatte		21.635	23.753
Styrehonorar som lønn		800	750
Offentlige avgifter		3.508	3.818
Pensjonskostnader		1.791	1.719
Andre personalkostnader		2.099	1.200
Sum personalkostnader		29.834	31.241
Antall årsverk		26	28

Ytelser til administrerende direktør, styret og revisor

Lønn adm. direktør	1.654	1.976
Godtgjørelser adm. direktør	181	156
Pensjonskostnad adm. direktør	91	107
Honorar til styret (oppgavepl.)	800	750
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	225	350
Honorar til revisor	293	348
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	106	103
Andre tjenester	48	119

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. 31.12.18 er 10 ansatte i selskapet tilknyttet ytelsesordningen. 2 pensjonister er tilknyttet ordningen. Øvrige ansatte er tilknyttet innskuddspensjonsordningen. 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:

	2018		2017	
	Sikrede pensjonsforpliktelser	Usikrede pensjonsforpliktelser og AFP	SUM 2018	SUM 2017
	31.12.18	31.12.17	31.12.	31.12.
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(14.107)	(14.386)	(14.107)	(14.386)
Pensjonsmidler til markedsverdi	11.233	10.916	11.233	10.916
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(2.874)	(3.470)	(2.874)	(3.470)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2.060	4.162	1.542	3.472
Netto pensjonsforpliktelse	(814)	693	(1.332)	2

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 yttelse, 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 10 ansatte og 2 pensjonister tilknyttet ytelsesordningen, 9 ansatte tilknyttet innskuddsordningen med kompensasjon og 8 ansatte tilknyttet innskuddsordningen (herav 1 ansatt i datterselskap) uten kompensasjon.

Forutsetninger:	31.12.18	31.12.17
Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Forventet avkastning	2,60 %	2,40 %
Forventet lønnsregulering	2,75 %	2,25 %
Inflasjon	2,00 %	1,50 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,50 %	2,00 %
Forv. regulering av pensjoner	0,80 %	0,50 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %

	2018	2017
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inkl. arbeidsgiveravgift	742	735
Rentekostnad på forpliktelsene	339	261
Forventet avkastning på midlene	(262)	(287)
Amortisering av avvik	515	(230)
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	1.334	479
Betalt premie AFP	246	351
Betalt premie og pensjoner	211	889
Sum pensjonskostnad bokført	1.791	1.719

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2018	2017
Renteinntekt / -kostnad:			
Inntekt fra konsern		816	3.470
Inntekt fra andre		847	328
Kostnad til andre		(3.230)	(3.580)
Sum renteinntekt / - kostnad		(1.566)	218

Andre finansposter:

Valutagevinst / -tap	(414)	(5.003)
Realisert gevinst / tap aksjer, obl.	10	21.258
Andre finansinntekter/-kostnader	401	(17.944)
Sum	(2)	(1.689)

Netto finansresultat	(1.569)	(1.471)
-----------------------------	----------------	----------------

Note 4	Skattekostnad	2018	2017
Betalbar skatt		18.300	8.667
Naturressursskatt		-	-
For lite (mye) avsatt forrige år		129	0
Endring utsatt skatt		11.492	(1.924)
Skattekostnad ordinært resultat for året		29.921	6.743

Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2.018	2017
Årets totale skattekostnad	29.921	6.743
Skatt beregnet med 23 % (24 %) av resultat før skatt	(14.189)	(3.463)
Avvik	15.732	3.281

Avviket forklares med:

Skatt på permanente forskjeller	69	(2.186)
Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt	129	0
Grunnrenteskatt	15.277	5.608
Økt naturressursskatt til fremføring	8.048	(1.461)
Utsatt skattefordel ikke oppført	255	(418)
Redusert utsatt skatt fra 23 % til 22 %	194	335
Alminnelig inntektsskatt avregnet mot naturressursskatt	(8.238)	1.403
Total	15.732	3.281

Note 5 Varige driftsmidler

	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	254.507	17.152	4.541	361	276.561
Omgruppering					-
Tilgang i året	6.580	321		-	6.900
Avgang i året	(91)	-	(1.347)	(361)	(1.799)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	260.996	17.473	3.194	-	281.662
Ordinære avskrivninger pr. 31.12.	(108.613)	(14.933)	-	-	(123.546)
Bokført verdi pr. 31.12.	152.382	2.540	3.194	-	158.116
Ordinære avskrivninger	5.469	321	-	-	5.790
Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	10-40	5 - 10 - 40			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Note 4	forts.	2018	2017
Betalbar skatt:			
Ordinært resultat før skatt		61.691	14.428
Permanente forskjeller		298	(9.109)
Endring midlertidige forskjeller		(13.024)	1.580
Årets skattegrunnlag		48.965	6.899
Skattesats		23 %	24 %
Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel		11.262	1.656
Naturressursskatt		3.024	3.059
Fradrag naturressursskatt utover alminnelig inntektsskatt		(11.262)	(1.656)
Grunnrenteskatt		15.277	5.608
Betalbar skatt av årets resultat- balansen		18.300	8.667
Skatt på ytet konsernbidrag		-	-
Betalbar skatt i balansen		18.300	8.667
herav betalbar i Norge		18.300	8.667

Utsatt skatt / skattefordel:

Midlertidige forskjeller knyttet til:

Anleggsmidler	(27.594)	(28.998)
Omløpsmidler	(14.488)	(14.913)
Avsetninger	(10.800)	(10.800)
Gevinst og tapskonto	20.179	8.414
Andre forskjeller	515	(248)
Netto pensjoner	(1.332)	2
Midlertidige forskjeller	(33.519)	(46.542)
Unntatt beregning utsatt skattefordel	14.144	13.034
Grunnlag for beregning utsatt skattefordel/skatt	(19.375)	(33.508)
Skattesats	22 %	23 %
Herav utsatt skatt/ skattefordel balansen	(4.262)	(7.707)

Fremførbar ubenyttet naturressursskatt	(720)	(8.768)
Sum utsatt skatt/ skattefordel i balansen	(4.983)	(16.475)

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 31.12.18	Bokført verdi 31.12.17
Konsernselskaper:						
Harastølen AS*	100	100,00 %	715	84	-	-
Nipo Kraft AS*	3.921.992	88,69 %	(31)	(11.106)	-	-
KF Fjellsikring AS**	495	100,00 %	124	28.728	23.793	19.349
Rekåa Kraftverk AS	6.044	51,00 %	63	2.063	1.212	1.212
Finnesetbekken Kraftverk AS	3.100	100,00 %	175	3.231	6.426	5.626
Tinfos Eiendom AS	1.000	100,00 %	900	2.108	100	100
Jordalen Kraftlag AS	168	66,67 %	223	1.226	1.300	1.300
Small Turbine Partner AS**	35.347	100,00 %	(53)	(11.947)	155	155
Stardalen Kraft AS	100.000	100,00 %	(49)	(32)	110	110
Nessakraft AS	5.000	100,00 %	(7)	(76)	4.055	4.055
Bjørgelva Kraft AS	10.000	100,00 %	(1)	99	105	-
Tinfos Vannkraftservice AS	510	51,00 %	93	197	53	53
Sum aksjer og andeler i datterselskaper			2.152	14.574	37.308	31.960
* Verdiene av aksjene i Harastølen AS og NIPO Kraft AS er nedskrevet til kr 0.						
** Nedskrevet verdi 9 mill.NOK i KFF og nedskrevet 14,6 mill.NOK i STP.						
Aksjer:						
Notodden Utvikling AS	400				40	40
Sum aksjer og andeler i andre selskaper					40	40
Sum aksjer og andeler					37.348	32.000
Sum finansielle eiendeler					37.348	32.000

Note 7 Fordringer	2018	2017
Kundefordringer konsern	116	5.261
Kundefordringer andre	2.741	11.304
Avsetning tap på fordringer	(20)	(20)
Andre fordringer konsern	21.945	21.563
Andre fordringer	6.652	2.690
Sum fordringer	31.434	40.797

Note 10 Leverandørgjeld	2018	2017
Leverandørgjeld konsern	296	5.832
Leverandørgjeld andre	757	6.537
Sum leverandørgjeld	1.053	12.369

Note 8 Investeringer	2018	2017
Verdipapirer	90.000	-
Verdiendring markedsbaserte aksjer/ verdipapirfond	522	-
Sum investeringer	90.522	-

Note 9 Betalingsmidler	2018	2017
Kontanter og bankinnskudd	106.416	154.888
Ansattes skattetreksmidler	1.451	1.498
Sikringskonto	27.638	30.984
Sum betalingsmidler	135.505	187.370

Note 11 Rentebærende gjeld		2018	2017	31.12.18	31.12.17
		Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol	
Langsiktig gjeld**)	Banker	-	-	160.757	164.844
Sum langsiktig gjeld		-	-	160.757	164.844
*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. 31/12-18 der forpliktelsene viser kr 219.579,43. Forpliktelsene er ikke bokført.					
Annen langsiktig gjeld				-	-
Annen langsiktig rentebærende gjeld				257	257
Sum annen langsiktig gjeld				257	257

Noter Tinfos AS / Notes Tinfos AS

(beløp i 1.000 kroner)

Note 12	Garantiansvar	2018	2017
Garantier vedr. energivirksomheten utgjør:		5.969	5.904
Andre garantier		-	-
Sum garantiansvar		5.969	5.904

Note 13	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
Aksjekapitalen består av 385.970 aksjer á 8,- kroner.			
Antall aksjonærer pr. 31.12.:			49
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.			
Pr. 31.12. eier/ disponerer (direkte og indirekte) følgende styremedlem aksjer i selskapet:			
	Ant. aksjer	Eierandel	
Halvor Holta	232.691	60,29 %	
	Aksjekapital	Annen EK	Sum
Egenkapital 01.01.	3.088	218.093	221.181
Årets resultat		31.770	31.770
Avsatt til utbytte		(5.790)	(5.790)
Pr. 31.12.	3.088	244.074	247.162

Note 14 Transaksjoner med nærstående

Tinfos AS eier 50 % eller mer av sine datterselskaper (jfr. 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 2018 har vært av forretningsmessig karakter og på markedsmessige vilkår. Oppgjør for varer og tjenester, finansielle aktiva fordringer og gjeld avregnes til markedspris.

Note 15 Konsesjonsforhold

I medhold av Regnskapslovens notekrav § 7.34 om regnskapspliktig som har betydelig virksomhet innen bl.a. kraftproduksjon, gis følgende opplysninger om konsesjonsperiode(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.

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

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2018 95,6 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 konsesjonstidens utløp.

De øvrige kraftverkene er ikke omfattet av hjemfall.

Note 16	Nettvirksomhet	2018	2017
Driftsregnskap			
Sum driftsinntekter		6.949	5.085
Sum driftskostnader		6.501	4.614
Driftsresultat (e-rapp NVE)		447	471

Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)	5.838	4.944
Avkastning	7,7 %	9,5 %

Inntektsramme	1.722	1.571
----------------------	-------	-------

Note 16 forts. Mer-/ mindreinntekt	2018	2017
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)		
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)	183	470
Korreksjon inngående saldo mer/mindreinntekt	345	15
Sum inngående saldo	528	485
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt		
Årets mer / mindreinntekt (-)	(292)	(302)
Renter merinntekt	7	-
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt	-	-
Sum utgående saldo	243	183

Utgående saldi		
Utgående saldo merinntekt	243	183
Utgående saldo mindreinntekt	-	-

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 1	Driftsinntekter	2018	2017
	Salgsinntekter kraft	113.472	113.167
	Salg av varer og tjenester	15.340	16.417
	Leieinntekter	1.918	2.989
	Salg anleggsmidler	16.810	58.998
	Sum driftsinntekter	147.540	191.570
	Herav omsetning i utlandet		14.161

Note 2	Personalkostnader	2018	2017
	Lønn til ansatte	22.211	25.134
	Honorar til styret	800	750
	Offentlige avgifter	3.574	3.904
	Pensjonskostnader	1.791	1.719
	Andre personalkostnader	1.253	626
	Sum personalkostnader	29.629	32.134
	Antall årsverk	27	29

Ytelser til styret og revisor

Honorar til styret (oppgavepl.)	800	750
Honorar til styret (ikke oppgavepl.)	225	350
Honorar til revisor	545	665
Regnskapsteknisk bistand fra revisor	134	131
Andre revisjonstjenester	48	119

Pensjonskostnader og -forpliktelser

Pensjonsforhold:

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapenes pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.18 er 10 ansatte og 2 pensjonister tilknyttet ytelsesordningen.

Øvrige ansatte er tilknyttet innskuddspensjonsordningen. 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 (se note 5 og note 11):

	Sikrede pensjonsforpliktelser		Usikrede pensjonsforpliktelser og AFP		SUM 2018	SUM 2017
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.	31.12.
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(14.107)	(14.386)	-	-	(14.107)	(14.386)
Pensjonsmidler til markedsverdi	11.233	10.916	-	-	11.233	10.916
Netto beregnet pensjonsforpliktelse	(2.874)	(3.470)	-	-	(2.874)	(3.470)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	2.060	4.162	(518)	(691)	1.542	3.472
Netto pensjonsforpliktelse	(814)	693	(518)	(691)	(1.332)	2

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:	31.12.18	31.12.17
Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Forventet avkastning	2,60 %	2,40 %
Forventet lønnsregulering	2,75 %	2,25 %
Inflasjon	2,00 %	1,50 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,50 %	1,50 %
Forventet regulering av pensjoner uten utbetaling	0,80 %	0,50 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %

	2018	2017
Sammensetning av netto pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inkl. AFP-ordning og arbeidsg. avg.	742	735
Rentekostnad på forpliktelsene	339	261
Forventet avkastning på midlene	(262)	(287)
Amortisering av avvik	515	(230)
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	1.334	479
Betalt premie AFP/ innskuddsordning	457	1.241
Sum pensjonskostnad bokført	1.791	1.719

Noter til Tinfos konsolidert / Notes Tinfos Group

(beløp i 1.000 kroner)

Note 3	Finansposter	2018	2017
Renteinntekt / -kostnad:			
Inntekt fra andre		1.863	2.079
Kostnad til andre		(4.183)	(7.383)
Sum renteinntekt / - kostnad		(2.320)	(5.305)

Andre finansposter:

Valutagevinst / -tap		(471)	(4.549)
Realisert gevinst / -tap aksjer, obl.		10	-
Andre finansinntekter/-kostnader		(176)	(8.065)
Sum		(637)	(12.615)

Netto finansresultat		(2.957)	(17.920)
-----------------------------	--	----------------	-----------------

Note 4	Skattekostnad	2018	2017
Betalbar selskapsskatt i Norge			
Betalbar selskapsskatt i Norge		18.729	8.743
Endring utsatt skatt / -fordel Norge		20.736	718
Endring utsatt skatt / -fordel utland		-	-
Skattekostnad utlandet		-	-
Årets skattekostnad		39.465	9.460

Betalbar skatt i balansen:

Betalbar skatt av årets resultat		300	0
Beregnet / skyldig kraftskatt		18.300	8.667
Betalbar skatt		18.600	8.667

Utsatt skatt / skattefordel:

Midlertidige forskjeller knyttet til:			
Anleggsmidler		(42.587)	(45.096)
Omløpsmidler		(14.646)	(15.033)
Gevinst og tapskonto		20.179	8.414
Netto pensjoner		(817)	(246)
Andre forskjeller		(83.814)	(83.206)
Sum midlertidige forskjeller		(121.684)	(135.167)
Forskjeller som ikke utlignes		99.818	59.084
		(21.867)	(76.082)
Skattesats		22 %	23 %
Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt		(4.811)	(17.499)
Naturressursskatt til fremføring		(720)	(8.768)
Utsatt skattefordel utlandet		-	-
Netto utsatt skattefordel/ utsatt skatt		(5.531)	(26.267)

Note 5	Immatrielle eiendeler	2018	2017
Forskning og utvikling		-	-
Pensjonsmidler (se note 2)		-	-
Utsatt skattefordel (se note 4)		4.811	17.499
Naturressursskatt til fremføring		720	8.768
Goodwill (se note 6)		4.649	3.773
Sum immaterielle eiendeler		10.180	30.039

Note 6 Varige driftsmidler

	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	12.132	287.548	35.300	6.902	19.773	349.523
Tilgang i året	1.012	6.617	321	-	7.736	14.673
Overført fra anlegg under utførelse						-
Avgang i året/ nedskrivning	-	(91)	-	(3.343)	(361)	(3.795)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	13.144	294.073	35.621	3.559	27.148	360.401
Akk.avskrivning pr. 31.12.		(117.408)	(20.433)	-	-	(137.841)
Akk.nedskrivninger pr. 31.12.	(8.494)	(11.436)	(3.839)	(366)	-	(15.640)
Bokført verdi pr. 31.12.	4.649	165.228	11.350	3.194	27.148	206.920
Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger		5.819	653	-	-	6.471
Avskrivninger goodwill	135					135
Sum årets avskrivninger	135					6.606
Avskrivningstid for ordinære avskrivninger	5	10 - 40	5 - 10			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

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. 31.12.18
Aksjer:			
Notodden Utvikling AS	400		40
Sum aksjer og andeler i andre selskaper			40
Sum finansielle anleggsmidler			40

Note 8 Fordringer	2018	2017
Kundefordringer andre	2.964	11.296
Avsetning tap på fordringer	(179)	(140)
Andre fordringer	10.510	6.144
Sum fordringer	13.296	17.300

Note 9 Investeringer	2018	2017
Verdipapirer	90.000	-
Verdiendring markedsbaserte aksjer/ verdipapirfond	522	-
Sum investeringer	90.522	-

Note 10 Betalingsmidler	2018	2017
Kontanter og bankinnskudd	159.863	206.803
Ansattes skattetrekksmidler	1.473	1.518
Sikringskonto	12.595	16.845
Sum betalingsmidler	173.931	225.166

Note 11 Rentebærende gjeld / Panteheftelser	2018	2017	2018	2017
	Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol	
Gjeld til: Banker	10.529	21.958	186.419	191.819
Banker	10.529	21.958	186.419	191.819

Annen langsiktig gjeld	257	257
Sum annen langsiktig gjeld	257	257
Total langsiktig gjeld	186.676	192.076

Mor-selskapet har renteswap-avtaler pr. 31/12-18 der forpliktelsene viser kr 219.579. Forpliktelsene er ikke bokført.

Note 12 Garantiansvar	2018	2017
Garantier vedr. energivirksomheten utgjør	5.969	5.904
Andre garantier	-	993
Sum garantiansvar	5.969	6.897

Note 13 Egenkapital	Aksjekap. Annen EK		Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital 01.01.	3.088	222.875	3.545	229.508
Årets resultat		23.112	146	23.258
Avsatt utbytte		(5.790)	-	(5.790)
Kapitalutvidelse		-	-	-
Omregningsdiff., øvrige endringer		-	(3.432)	(3.432)
Pr. 31.12.	3.088	240.197	260	243.545

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Tinfos AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Tinfos AS sitt årsregnskap.

Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Tinfos AS per 31. desember 2018 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 2018 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, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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 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 konkluderer med at annen informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. 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 øvrige 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. april 2019
BDO AS



Erik H. Lie
statsautorisert revisor

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 2018, 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 2018, and 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 2018, 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 2018, 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, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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.

Oslo, 26 April 2019
BDO AS

A handwritten signature in blue ink that reads 'Erik H. Lie'.

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-mail: post@tinfos.no

Tinfos AS

Avd. Vestlandet
5486 Rosendal
Mobil: +47 90 19 71 69

DATTERSELSKAPER / SUBSIDIARY COMPANIES:

Harastølen AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Nipo Kraft AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Nessakraft AS

O. H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Stardalen Kraft AS

O. H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

KF Fjellsikring AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Rekåa Kraftverk AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Finnesetbekken Kraftverk AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Eiendom AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Jordalen Kraftlag AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Bjørgelva Kraft AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Small Turbine Partner AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Vannkraftservice AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Datterselskapene / The subsidiaries:

Nipo Kraft AS, Harastølen AS, KF Fjellsikring AS, Rekåa Kraftverk AS, Finnesetbekken Kraftverk AS, Tinfos Eiendom AS, Jordalen Kraftlag AS, Nessakraft AS, Stardalen Kraft AS, Bjørgelva Kraft AS, Tinfos Vannkraftservice AS og Small Turbine Partner AS **har følgende felles telefon og mailadresse** / *have the following telephone and e-mail addresses:*

Telefon: +47 35 01 78 00
E-mail: post@tinfos.no





TINFOS

