



ÅRSRAPPORT
TINFOS AS 2021



Styrende organer

Styrets årsberetning..... 4

Resultatregnskap..... 16

Balanse..... 17

Kontantstrømanalyse..... 18

Regnskapsprinsipper..... 19

Noter – Tinfos AS og konsern..... 20

Revisjonsberetning..... 27

Adresser 33

Management / Board of Directors

Board of Directors` Report 9

Statement of Income..... 16

Balance Sheet..... 17

Cash Flow Analysis..... 18

Accounting Principles..... 19

Notes – Tinfos AS and Tinfos Group 20

Auditor`s Report..... 27

Addresses 33

Styre / Board of Directors

Halvor H. Holta, Styreleder / *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)*

Vigdis Ormevik, Finansdirektør /
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

Steinar Heggeli, Daglig leder Tinfos PowerTech /
Managing Director

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 PowerTech 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 2021.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvise 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

I begynnelsen av 2021 var det hydrologiske overskuddet i Norge om lag 12 TWh. Denne situasjonen bidro til en kraftproduksjonsrekord i Norge på 157 TWh, mens det norske kraftforbruket var 140 TWh.

Grunnet lite nedbør i løpet av sommeren og høsten, samt høyere gass- og karbonpriser, steg prisen betydelig i prisområdet NO2 (Sør-Norge) og gjennomsnittsprisen for 2021 ble 75,1 EURO/MWh. I 2020 var tilsvarende pris 9,3 EUR/MWh.

Ved inngangen til 2022 var den hydrologiske balansen i Norge ca. -13 TWh.

På Notodden produserte morselskapsanlegget 235,1 GWh i 2021 (232,7 GWh i 2020), mens anleggene Kobbholm/Valvatn i Finnmark produserte 22,6 GWh i 2021 (24,4 GWh i 2020).

Produksjonen i Tinfos' datterselskap Rekåa Kraftverk AS var 1,6 GWh i fjor, som er 0,6 GWh (28 %) lavere enn året før.

Byggingen av kraftverkene Stardalen, Nessane og Bjørgelva ble ferdigstilt i 2021 og vellykket overført til nye eiere. Alle tre kraftverkene er nå i full drift med en samlet årlig produksjon på 93 GWh. I 2021 vant Tinfos Entreprenør AS sin første totalentreprisekontrakt; for prosjektet Flateland. Byggestart var i september og planlagt overlevering er i juli 2024. Flateland kraftverk har en forventet årlig produksjon på 48 GWh. Flere potensielle nye prosjekter er til vurdering, og kan realiseres i løpet av de neste årene forutsatt vellykkede kontraktsinngåelser og myndighetsgodkjenninger.

Tinfos har styrket sin posisjon i utlandet i løpet av 2021 gjennom ansettelse av flere lokale medarbeidere for å bygge et sterkt team med eksperter, som er klare til å lede prosjektutvikling, bygging og drift i årene som kommer. Gjennom dette har Tinfos begrenset forsinkelser i prosjektutvikling forårsaket av pandemisituasjonen. I samme periode er prosjektporteføljen i

Indonesia og på Balkan styrket gjennom nært samarbeid med lokale partnere, finansieringsallianser og statlige myndigheter for prosjekter under utvikling, bygging og drift. I tillegg til praktisk hjelp og veiledning fra norske statlige organer generelt, har Tinfos også mottatt økonomisk støtte fra Norad til prosjektutvikling i Indonesia.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2021 var det totalt 28 ansatte i Tinfos AS, som er 1 færre enn i fjor. Av disse var 30 % kvinner. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er 33 ansatte ved årsskiftet, hvorav 27 % er kvinner. I løpet av 2021 ble fem personer ansatt og tre sluttet i Tinfos.

Det er et uttalt 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.

Selskapets styreansvarsforsikring omfatter både ansatte som har styreverv og eksterne styremedlemmer, for selskapene Tinfos AS og alle datterselskaper med Tinfos eierskap tilsvarende 50 % eller mer. Styreansvarsforsikringen er knyttet til selskapets kjernevirksomhet bestående av eierskap, virksomhet og drift av store vannkraftverk, vannvei og dammer, i tillegg til bygging, drift og salg av små kraftverk.

Øyvind Frydenberg har vært administrerende direktør i hele 2021. Styret består av én kvinne og seks menn, inkludert administrerende direktør.

BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR (ESG)

I 2021 gjennomførte Tinfos interessentkartlegging og vesentlighetsanalyse som en del av vårt fokus på bærekraft og samfunnsansvar, og identifiserte bærekraftstemaene som er mest vesentlige for Tinfos og våre interessenter. 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.

Gjennom ESMS (Environmental and Social Management System) sørger Tinfos for at alle negative miljømessige og sosiale konsekvenser knyttet til vannkraftanlegg og prosjekter identifiseres og administreres, og at tiltak iverksettes i henhold til miljø- og sosial handlingsplan (ESAP) for å oppfylle miljømessige og sosiale forpliktelser.

Samlet sykefravær var 2,7 % for Tinfos AS i 2021; en økning fra 0,8 % i 2020. Selv om sykefraværet øker, er det nå tilbake til det normale etter et spesielt lavt resultat i 2020 som antas å ha blitt påvirket av effektene av covid-19-nedstenging og smittevernregler.

Sykefraværsnivået i 2021 indikerer et godt arbeidsmiljø, som samsvarer med resultatene fra undersøkelse utført av bedriftshelsetjenesten i 2021.

Selskapet anser det som svært viktig at organisasjonen opprettholder et sterkt fokus på HMS-forhold, inkludert psykososialt arbeidsmiljø for de ansatte. Virksomheten omfatter bygging og drift av vannkraftverk som krever høye standarder for risiko- og sikkerhetsvurdering.

Prestasjonsindikatorer for HMS og ESG rapporteres til styret hver måned.

Tinfos hadde ingen rapporterte skader på egne ansatte i selskapet, men én skade på en ansatt hos en underleverandør i 2021.

FINANSIELLE FORHOLD

Det har vært historisk høye kraftpriser i 2021. Gjennomsnittsprisen i Sør-Norge (Notodden-området) endte på 75,1 EUR/MWh, som er den høyeste gjennomsnittsprisen registrert noensinne. Til sammenligning var prisen rekordlave 9,3 EUR/MWh i 2020.

Tilsvarende gjennomsnittspris i Nord-Norge (Kobbholm/Valvatn-anleggene) var 35,0 EUR/MWh mot 8,9 EUR/MWh i 2020.

Den høye kraftprisen i 2021 skyldes flere faktorer. En kald vinter og varm sommer sammen med lite vind og nedbør, samt rekordhøye priser på gass, kull og CO₂ gjorde at kraftprisene skjøt i været.

I tillegg eksporterer Norge stadig mer kraft til Europa gjennom NordLink-kabelen mellom Norge og Tyskland, kabler til Danmark og Nederland, samt den nye kabelen til Storbritannia som åpnet i oktober 2021. Kabelen til Storbritannia vil gå på 50 % kapasitet frem til februar 2022.

Samlet sett har dette ført til rekordhøye strømpriser i Sør-Norge.

I Nord-Norge har det vært gode vann- og vindforhold, men det har ikke vært tilstrekkelig kapasitet til å transportere strømmen sørover. Dette førte til betydelig lavere priser enn i Sør-Norge, som er tettere knyttet til Europa enn i nord.

Den norske kronen styrket seg noe mot euro i 2021. Gjennomsnittlig valutakurs EURNOK var 10,16 i 2021 mot 10,72 året før.

Tinfos AS omsatte for 220,1 MNOK i 2021 (44,3 MNOK i 2020), hvorav brutto kraftinntekter var 200,5 MNOK (26,9 MNOK i 2020).

Tinfos solgte sine aksjer i de tre selskapene Stardalen Kraft AS, Nessakraft AS og Bjørgelva Kraft AS i 2021. Aksjesalgene ga en regnskapsmessig gevinst som sammen med de høye kraftprisene er hovedårsakene til det gode økonomiske resultatet for 2021.

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 110,5 MNOK, sammenlignet med et underskudd på 26,6 MNOK 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 570,2 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 134,5 MNOK.

Likviditetsbeholdningen i morselskapet utgjør 400,5 MNOK og består av bankinnskudd og kortsiktige plasseringer i obligasjonsfond.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 331,2 MNOK, tilsvarende 58 % av totalkapitalen (58 % i 2020).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 320,6 MNOK i 2021 (55,4 MNOK i 2020), hvorav kraftinntektene utgjorde 203,3 MNOK (27,0 MNOK i 2020).

Konsernets ordinære resultat etter skatt var et overskudd på 110,8 MNOK (underskudd på 26,7 MNOK i 2020).

Tinfos AS' bankinnskudd 31.12.2021 er 325 MNOK; en økning på 283 MNOK fra 31.12.2020. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er bankinnskudd pr. 31.12.2021 på 359 MNOK; en økning fra 2020 på 288 MNOK.

Hovedårsakene til den positive kontantstrømmen er rekordhøye kraftpriser i 2021 og betalinger for salg av aksjer i tre selskaper. Øvrige større kontantstrømmer gjelder utlån til og egenkapitalinnskudd i datterselskaper, nedbetaling av langsiktige lån og betalt konsernbidrag fra Tinfos Eiendom AS.

Likviditetssituasjonen til Tinfos pr. 31. desember 2021 er meget solid.

FINANSIELL RISIKO

Kredittrisiko

Risikoen for at kundene ikke skal oppfylle sine forpliktelser anses som lav, da krafthandel gjøres 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. Kredittrisiko knyttet til kortsiktig prosjektfinansiering anses å være lav, særlig siden salgsvilkår 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 valutataap.

En vesentlig markedsrisiko er knyttet til endringer i kraftprisene. I noen grad er prisvariasjoner relatert til nedbør, produksjonsvolumer og andre råvarepriser som olje og gass.

Selskapet har 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. Tinfos har i løpet av 2021 hatt rentebytteavtaler på ca. 25 % av selskapets langsiktige lån. Rentebytteavtalene utløp i desember 2021.

Byggerisiko

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 2022

Etter et år med ekstraordinært høye kraftpriser, samt Covid-19 restriksjoner både i Norge og i utlandet, så utsiktene for 2022 mer normalisert ut. Dette endret seg drastisk med Russland's krigføring i Ukraina og har ført til stor sikkerhetspolitisk usikkerhet, stigende priser på råvarer generelt og energi spesielt.

Kraftprisen ved inngangen til 2022 har vært høy og med situasjonen i Ukraina forventes prisene å forbli høye ut året.

Totalentreprisekontrakten for Flateland kraftverk blir viktig, og det jobbes også med flere andre alternativer, både for Tinfos og som totalentreprisekontrakter for Tinfos Entreprenør. Det er ikke planlagt ekstraordinært vedlikehold for Tinfos I & II eller Kobbholm/Valvatn, men planleggings- og prosjekteringsarbeidet for oppgradering av Tinfos I-dammen vil fortsette. Tinfos vil ikke ferdigstille eller selge noen kraftverk i 2022 så resultatet for året vil være svært avhengig av kraftprisen, og det forventes en betydelig reduksjon i både inntekter og driftsresultat.

De lokalt ansatte i Indonesia har gjort det mulig å holde fremdriften de siste to årene, tross Covid-19 restriksjoner. Tinfos vil fortsette å følge opp Covid-19 situasjonen nøye og følge myndighetenes retningslinjer, men vi forventer å kunne reise til Indonesia igjen denne våren og øke hastigheten på prosjektutviklingen ytterligere.

TINFOS AS (MORSELSKAP) RESULTAT/UTBYTTE

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig overskudd på 110,5 MNOK (underskudd på 26,6 MNOK i 2020).

Styret foreslår et utbytte på 35,- NOK pr. aksje, tilsvarende 13,5 MNOK, for 2021.


Egenkapitalen i Tinfos AS, hensyntatt utbytteutdeling, er 331 MNOK (234 MNOK i 2020).

Aksjer i datterselskaper vurderes i henhold til kostmetoden. Nødvendige nedskrivninger er tatt med i regnskapet.


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


Avsatt til utbytte	13.509
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>97.023</u>
<u>Sum disposisjoner</u>	<u>110.532</u>


Notodden, 21. april 2022
Styret i Tinfos AS



Halvor Holta
Styreleder



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 PowerTech 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 2021.

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

At the beginning of 2021, the hydrological surplus in Norway was approximately 12 TWh. This situation contributed to a power production record in Norway of 157 TWh, whereas the Norwegian power consumption was 140 TWh.

Due to low precipitation during summer and autumn, as well as higher gas and carbon prices, the price rose significantly in price area NO2 (southern Norway) to an average of 75.1 EUR/MWh. In 2020, the corresponding price was 9.3 EUR/MWh.

At the beginning of 2022, the hydrological balance in Norway was approx. -13 TWh.

At Notodden, the parent company plant produced 235.1 GWh in 2021 (232.7 GWh in 2020), while the plants Kobbholm/Valvatn in Finnmark produced 22.6 GWh in 2021 (24.4 GWh in 2020).

Production in Tinfos' subsidiary Rekåa Kraftverk AS was 1.6 GWh last year, which is 0.6 GWh (28 %) lower than the previous year.

The construction of Stardalen, Nessane and Bjørgelva power plants was completed in 2021 and transferred to new owners successfully. All three power plants are now in full operation with combined annual production of 93 GWh. During 2021 Tinfos Entreprenør AS won their first EPC-project called Flateland. Construction kick-off was in September, and planned final delivery is in July 2024. Flateland power plant has an expected annual production of 48 GWh. Several potential greenfield projects are under review and could be realized over the next years subject to successful contract closing and government approvals.

Tinfos has strengthened its position abroad during 2021, by hiring more local employees to create a strong team of experts who are ready to manage project development, construction and operations in the years to come. By doing this, Tinfos has limited the delay on project

development caused by the pandemic situation. During the same period, we have strengthened the project portfolio in Indonesia and the Balkans by working closely with local partners, funding alliances and governmental authorities for projects under development, construction and in operation. In addition to practical help and guidance from Norwegian governmental bodies in general, Tinfos have also received monetary support related to project development in Indonesia from Norad.

ORGANIZATION

There was a total of 28 employees in Tinfos AS at the end of 2021, which is 1 less than last year. Out of these, 30 % were women. Corresponding figures for Tinfos Group are 33 employees by year end, of whom 27 % are women.

During 2021 five employees joined and three left Tinfos Group.

It is stated as a general principle that Tinfos 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.

The board liability insurance covers both employees who hold board positions and external board members, for the companies Tinfos AS and all subsidiaries with Tinfos ownership equal to 50 % or more. The board liability insurance is related to the company's core business consisting of ownership, activities and operation of large hydropower plants, waterways and dams, in addition to construction, operation and sale of small power plants.

Øyvind Frydenberg has been the CEO throughout 2021.

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

SUSTAINABILITY AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (ESG)

In 2021, Tinfos conducted stakeholder mapping and materiality assessment as part of our sustainability and corporate social responsibility focus, identifying the sustainability topics that are the most material for Tinfos and our stakeholders. 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.

Through the Environmental and Social Management System (ESMS) Tinfos ensure that all negative environmental and social impacts associated with hydropower facilities and projects are identified and managed, and that measures are implemented according to the Environmental and Social Action Plan (ESAP) to fulfil environmental and social commitments.

The total sick leave was 2.7 % for Tinfos AS in 2021; an increase from 0.8 % in 2020. Although an increase, the sick leave rate is now back to normal after a particular low result in 2020 believed to have been influenced by the effects of Covid-19 close-down and rules on infection control. The sick leave rate for 2021 indicates a good working environment corresponding with the latest results from reviews by the Occupational Health Services made in 2021.

The company considers it to be of high importance that the organization maintains a strong focus on OHS (Occupational Health and Safety) conditions, including the overall psycho-social work environment for the employees. The business includes construction and operation of hydro power plants requiring high standards for risk- and safety-assessment.

OHS and ESG 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 2021.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

There have been historically high power prices in 2021. The average price in southern Norway (Notodden area) ended at 75.1 EUR / MWh, which is the highest average price ever recorded. In comparison, the price was a record low 9.3 EUR / MWh in 2020. The corresponding average price in northern Norway (Kobbholm/Valvatn plants) was 35.0 EUR/MWh versus 8.9 EUR/MWh in 2020.

The high power price in 2021 is due to several factors. A cold winter and hot summer together with little wind and precipitation, as well as record high prices for gas, coal and CO2 meant that power prices skyrocketed.

In addition, Norway is exporting more and more electricity to Europe through the NordLink cable between Norway and Germany, cables to Denmark and the Netherlands, as well as the new cable to the United Kingdom which opened in October 2021. The cable to the UK will run at 50 % capacity until February 2022.

In total, this has led to record high electricity prices in southern Norway.

In Northern Norway there has been good water and wind conditions, but there has not been sufficient capacity to transport the power south. This led to significantly lower prices than in southern Norway, which is more closely connected to Europe than the north.

The Norwegian krone strengthened somewhat against the Euro in 2021. The average exchange rate EURNOK was 10.16 in 2021 against 10.72 the year before.

Tinfos AS had a turnover of 220.1 MNOK in 2021 (44.3 MNOK in 2020), whereof gross power revenue was 200.5 MNOK (26.9 MNOK in 2020).

Tinfos sold its shares in the three companies Stardalen Kraft AS, Nessakraft AS and Bjørgelva Kraft AS in 2021. The sale of shares resulted in an accounting gain which, together with the high power prices, are the main reasons for the good financial result for 2021.

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 110.5 MNOK, compared to a deficit of 26.6 MNOK 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 570.2 MNOK, of which fixed assets constitute 134.5 MNOK.

Liquid funds in the parent company comprise 400.5 MNOK and consist of bank deposits and short-term bond funds.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 331.2 MNOK, corresponding to 58 % of the total capital (58 % in 2020).

Tinfos Group had a turnover of 320.6 MNOK in 2021 (55.4 MNOK in 2020), whereof gross power revenue was 203.3 MNOK (27.0 MNOK in 2020).

The group's ordinary result after tax was a profit of 110.8 MNOK (deficit 26.7 MNOK in 2020).

Tinfos AS' bank deposits 31.12.2021 is 325 MNOK; an increase of 283 MNOK from 31.12.2020. Corresponding figures for Tinfos Group are bank deposits per 31.12.2021 of 359 MNOK; an increase from 2020 of 288 MNOK.

The main reasons for the strong positive cash flow are record high power prices in 2021 and payments for sale of shares in three companies. Other main cash flows are related to loans to and equity deposits in subsidiaries, repayment of long-term loans and paid group contributions from Tinfos Eiendom AS.

The liquidity situation of Tinfos at the end of 2021 is very strong.

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.

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, production volumes and other commodity prices such as oil and gas. 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. During 2021, Tinfos has had interest rate swaps for approx. 25 % of the company's long-term loans. The interest rate swaps expired 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 2022

After a year with extraordinary high power prices as well as Covid-19 restrictions both in Norway and abroad, the outlook for 2022 looked more normalized. This changed drastically with Russia's warfare in Ukraine and has led to geopolitical uncertainty, rising commodity prices in general and energy in particular.

The power price at the beginning of 2022 has been high and with the situation in Ukraine, prices are expected to remain high throughout the year.

The EPC contract for Flateland Kraftverk will be important and we are also exploring several other options, both for Tinfos and as EPC contracts for Tinfos Entreprenør.

No extraordinary maintenance is planned for Tinfos I & II or Kobbholm/Valvatn, but the planning and engineering work to upgrade the Tinfos I dam will continue.

Tinfos will not finalize or sell any powerplants in 2022, so the result for the year will be highly dependent on the power price and we expect a strong reduction in both revenue and EBIT.

The local employees in Indonesia have made it possible to keep progress during the last two years with Covid-19 restrictions. Tinfos will continue to monitor the Covid-19 situation closely and follow governmental guidelines, but we expect to start travelling to Indonesia again this spring and expect to increase the speed of project development further.

TINFOS AS (PARENT COMPANY) PROFIT/DIVIDEND

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting profit of 110.5 MNOK (deficit of 26.6 MNOK in 2020).

The Board proposes to distribute a dividend of 35 NOK/share corresponding to 13.5 MNOK for 2021.

The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 331 MNOK (234 MNOK in 2020).


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	13.509
<u>Transferred to other equity</u>	<u>97.023</u>
<u>Total allocations</u>	<u>110.532</u>


Notodden, April 21st, 2022


The Board of Tinfos AS

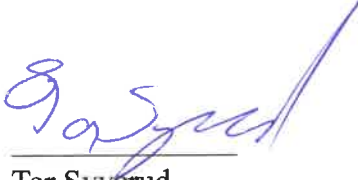

Halvor Holta
Chairman



Gabriel Smith


Haavard Holta


Kristin Øgaard


Rune Marthinussen


Tor Syverud


Øyvind Frydenberg
CEO

Resultatregnskap 2021 / Statement of Income

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group			
2020	2021	Noter	Beløp i 1 000 kroner / NOK 1000	Noter	2021	2020
26 874	200 465		Salgsinntekter kraft/ Revenue energy		203 314	26 979
17 451	19 653		Andre inntekter / Other operating income		117 330	28 441
44 325	220 118	1	DRIFTSINTEKTER / OPERATING INCOME	1	320 643	55 420
10 145	39 828		Varekostnad / Raw materials and cost of goods sold		56 350	18 765
37 819	42 447	2	Personalkostnader / Payroll expenses	2	43 351	37 875
5 194	8 963	3	Ordinære av- /nedskrivninger / Depreciation / write-down of fixed asse	3	11 247	5 635
32 859	40 230	2	Andre driftskostnader / Other operating expenses	2	41 835	33 694
86 017	131 469		DRIFTSKOSTNADER / OPERATING EXPENSES		152 784	95 969
(41 691)	88 649		DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT		167 859	(40 549)
1 330	-	4	Mottatt utbytte / Konsernbidrag / Income from subsidiaries and other group entities	4		
(1 880)	(970)	4	Renteinntekt / -kostnad / Interest income/expenses	4	(4 374)	(1 966)
(5 843)	76 567	4	Andre finansposter / Other financial items	4	3 824	(5 580)
(48 084)	164 247		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / ORDINARY RESULT BEFORE TAX		167 309	(48 095)
(21 525)	53 715	5	Skattekostnad ordinært resultat / Tax on ordinary result	5	56 551	(21 354)
(26 559)	110 532		ORDINÆRT RESULTAT / ORDINARY RESULT		110 758	(26 741)
(26 559)	110 532		ÅRSRESULTAT / NET PROFIT FOR THE YEAR		110 758	(26 741)
			Hvorav / Of which:			
			Minoritetsinteresser / Minority of interests	11	23	156
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / ALLOCATIONS TO :			
-	13 509	11	Avsatt til utbytte / Dividends			
(26 559)	97 023	11	Avsatt til (fra) annen egenkapital / Other Equity			
(26 559)	110 532		ANVENDELSE / TOTAL ALLOCATIONS			

Balanse / Balance sheet

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group			
2020	2021	Noter	Beløp i 1.000 kroner / NOK 1000	Noter	2021	2020
EIENDELER / ASSETS						
17 360	4 413	6	Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	6	4 757	22 009
143 275	134 470	3	Varige driftsmidler / Other fixed assets	3	140 874	451 459
99 068	25 335	7	Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets		-	-
259 702	164 218		ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS		145 631	473 468
425	307		Kortsiktig prosjektfinsiering / Short term project funding		557	425
30 248	5 192	9	Fordringer / Accounts receivables	9	11 440	22 522
74 916	75 650	8	Investeringer / Investments	8	75 650	74 916
41 878	324 861	10	Betalingsmidler / Cash and bank deposits	10	359 217	71 666
147 467	406 010		OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS		446 863	169 529
407 170	570 228		EIENDELER / ASSETS		592 495	642 998
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES						
3 088	3 088	11	Aksjekapital / Share capital	11	3 088	3 088
231 108	328 131	11	Annen egenkapital / Retained earnings	11	330 561	233 661
		11	Minoritetsinteresser / Minority interests	11	1 553	1 456
234 196	331 218		EGENKAPITAL / EQUITY		335 202	238 205
1 144	836	12	Avsetning for forpliktelse / Provisions	12	836	1 144
157 455	145 988	13	Rentebærende langsiktig gjeld / Long-term liabilities	13	150 446	161 914
255	258	13	Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities	13	5 720	255
158 854	147 082		LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM LIABILITIES		157 003	163 312
-	-		Kassekreditt / Bank overdraft		-	-
1 184	3 575	14	Leverandørgjeld / Trade creditors	14	5 222	19 098
2 939	47 702	5	Betalbar skatt / Tax payable	5	48 072	3 110
4 716	17 299		Offentlige avgifter / Public duties payable		18 272	(1 438)
-	13 509	11	Utbytte / Dividends	11	13 509	-
5 281	9 842		Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		15 215	220 711
14 120	91 928		KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM LIABILITIES		100 290	241 481
172 974	239 010		TOTAL GJELD / TOTAL LIABILITIES		257 293	404 793
407 170	570 228		EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		592.495	642 998
6 282	5 993	15	Garantiansvar / Guarantees	15	5 993	6 282

Notodden, 31. desember 2021 / 21. april 2022
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS


Gabriel Smitt

Rune Marthinussen


Halvor Holta
Styreleder/Chairman

 
Kristin Øgsård Tor Syverud


Haavard Holta


Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos AS		Beløp i 1 000 kroner		Tinfos konsern / Tinfos Group	
2020	2021			2021	2020
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:			
(48 084)	164 247	Resultat før skattekostnad		167 309	(48 095)
(23 470)	20 025	Betalte skatter		19 854	(23 753)
-	-	Gevinst / tap salg anleggsmidler		-	-
(856)	(73 115)	Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner		(72 468)	(856)
5 194	8 963	Ordinære avskrivninger / nedskrivning		11 247	5 635
(12 235)	7 966	Endring kundefordringer		(6 023)	5 944
		Endring varelager			
(8 491)	2 391	Endring vareleverandørgjeld		(13 876)	4 022
17 779	8 992	Endring andre tidsavgrensninger		17 608	9 523
(70 163)	139 469	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:	A	123 652	(47 580)
		Kontantstrøm fra investeringer:			
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler			
(552)	(159)	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		(263)	(177 620)
		Utbetalinger ved kjøp av goodwill		-	-
40	165 657	Innbetalinger ved salg av aksjer		165 657	40
(5 418)	(551)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer		-	-
26 323	1 488	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer		-	19 951
(3 209)	(18 603)	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer		(1 311)	(936)
17 184	147 831	Netto kontantstrøm fra investeringer	B	164 084	(158 565)
		Kontantstrøm fra finansiering:			
	3	Nedbetaling av kortsiktig gjeld			
		Opptak av ny kortsiktig gjeld		3	168 402
		Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld			
(12 256)	(5 651)	Nedbetaling av langsiktig gjeld		(5 651)	(12 347)
		Opptak av langsiktig gjeld		5 462	
	1 330	Innbetaling av konsernbidrag			
		Inn-/utbetaling minoritet		-	-
(4 632)	-	Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK		-	(4 632)
(16 888)	(4 318)	Netto kontantstrøm fra finansiering	C	(185)	151 424
(69 867)	282 982	Sum endring i likvider (A + B + C)		287 550	(54 722)
		Omregningsdifferanser valutakonti			
111 745	41 878	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.		71 666	126 388
41 878	324 861	Likviditetsbeholdning pr. 31.12.		359 217	71 666
41 878	324 861	Faktisk beholdning bank		359 217	71 666
		Arbeidskapital:			
147 467	406 010	Omløpsmidler		446 863	169 529
14 120	91 928	Kortsiktig gjeld		100 290	241 481
133 347	314 082	Arbeidskapital pr. 31.12.		346 573	(71 951)

Regnskapsprinsipper

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

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:

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet.

Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler, og øvrig gjeld som langsiktig.

Fordringer 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 valutakurs på balansedagen.

Aksjer og andeler:

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifallet skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapspraksis. Nedskrivningen er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Kortsiktige plasseringer i obligasjonsfond, valutasikring:

Andeler i obligasjonsfond er bokført til markedsverdi på balansedagen.

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. 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 innskudds- og ytelsesbasert pensjonsordning for ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP).

Tinfos har to pensjonsordninger; én innskuddsbasert ordning og en ytelsesbasert ordning. Ytelsesordningen er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse, gir en alderspensjon på omkring 60% av sluttlønn opp til 12 G, forutsatt full opptjening. Pensjonsordningen behandles regnskapsmessig i henhold til NRS for pensjonskostnader som er 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 forpliktelser. Innskuddsordningen ble etablert i 2015 som en frivillig ordning for medarbeidere med ansettelse før 01.01.2013, mens alle med ansettelse etter 01.01.2013 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, eventuelt salg av valuta på termin.

Konsolidering:

Konsoliderte selskaper:

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Tinfos AS, samt datterselskap beregnet for varig eie og hvor morselskapet direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av stemmeberettiget kapital. Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet i tillegg til morselskapet; (eierandel oppgitt i %)

Tinfos Entreprenør AS	100,0 % andel Tinfos
Rekåa Kraftverk AS	51,0 % andel Tinfos
Tinfos Eiendom AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfos Hidro AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfos Hidro 2 AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfos Hydropower Solutions AS	100,0 % andel Tinfos
PT Tinfos Hydropower Solutions	2,0 % andel Tinfos HPS
PT Tinfos Hydropower Solutions	98,0 % andel Tinfos
Tinfos Hydro 2 AS	100,0 % andel Tinfos
PT Lobu Dolom Hydropower	92,5 % andel Tinfos Hydro 2
Tinfos Hydro 3 AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfos PowerTech AS	100,0 % andel Tinfos
Stårheim Kraft AS	100,0 % andel Tinfos

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 er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd. Utenlandske bankinnskudd er omregnet til kurs på balansedato.

NOTE 1 Driftsinntekter

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
26 874	200 465	Salgsinntekter kraft	203 314	26 199
16 592	18 782	Salg av varer og tjenester	41 904	24 873
859	871	Leieinntekter	2 273	4 336
-	-	Salg av anleggsmidler	-	13
-	-	Annen driftsinntekt - gevinst salg av datterselskaper	73 153	-
44 325	220 118	Sum driftsinntekter	320 643	55 420
		Herav omsetning i utlandet		

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
29.468	32.642	Lønn til ansatte	33.381	29.447
1.000	1.000	Styreonorar som lønn	1.000	1.000
4.659	5.600	Offentlige avgifter	5.602	4.721
2.380	2.401	Pensjonskostnader	2.488	2.380
312	803	Andre personalkostnader	880	327
37.819	42.447	Sum personalkostnader	43.351	37.875
29	27	Antall ansatte	33	31
Ytelser til daglig leder, styre og revisor				
2.269	2.374	Lønn adm.direktør	-	-
266	247	Annen godtgjørelse adm.direktør	-	-
1.000	1.000	Honorar til styret (oppgavepliktig)	1.000	1.000
300	300	Honorar til styret (ikke oppgavepliktig)	300	300
328	348	Honorar til revisor (ekskl. MVA)	590	567
100	112	Regnskapsteknisk bistand fra revisor (ekskl. MVA)	122	100
52	174	Andre revisjonstjenester (ekskl. MVA)	174	52

Daglig leder og styret:

Administrerende direktør har avtalt pensjonsalder til 67 år og er medlem i bedriftens kollektive innskuddsordning, med tilleggspensjon for grunnlønn ut over 12G. Administrerende direktør 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 til inntil 5 måneders ordinær grunnlønn.

Det er ingen bonusavtaler eller sluttvederlagsordninger til styret, utover ordinært styreonorar som fastsettes av generalforsamlingen.

Pensjonskostnader og -forpliktelser**Pensjonsforhold:**

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets og datterselskapenes pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven. Pr. 31.12.21 er 8 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen (inkl. 1 AFP-pensjonist). Det er 21 medlemmer i innskuddsordningen.

Pensjonsytelsene de ansatt vil motta, følger de bestemmelser som til enhver tid gjelder for pensjonsordningene.

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

Ytellesbasert ordning: Ansatte i Tinfos AS, som var ansatt før 01.01.2013, og som ikke valgte å gå over til innskuddsordningen, fikk beholde sin ytelsesbaserte pensjonsordning. Denne 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 regnskapmessig 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. Avtalefestet pensjonsordning (AFP) er inntatt i regnskapet som del av usikrede pensjonsforpliktelser.

Innskuddsbasert ordning: Tinfos AS etablerte 01.05.2015 en ny innskuddsbasert pensjonsordning for selskapets ansatte. Dette ble gjennomført som en frivillig ordning for ansatte med ansettelse før 01.01.2013, mens ansatte etter 01.01.2013 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 8 medlemmer i ytelsesordningen, 9 ansatte tilknyttet innskuddsordningen med kompensasjon og 12 ansatte tilknyttet innskuddsordningen uten kompensasjon.

NOTE 2 Personalkostnader Beløp i hele 1.000 kroner

Forutsetninger:	31.12.21	31.12.20
Diskonteringsrente	1,90 %	1,70 %
Forventet avkastning	1,90 %	1,70 %
Forventet lønnsregulering	2,75 %	2,25 %
Inflasjon	1,75 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	2,50 %	2,00 %
Forv. regulering av pensjoner uten utbetaling	0,00 %	0,00 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %

Sammensetning av netto pensjonskostnad:	2021	2020
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inklusive AFP-ordning og arbeidsgiveravgift	803	676
Rentekostnad på forpliktelsene	262	329
Forventet avkastning på midlene	(216)	(266)
Amortisering avvik mellom faktisk og forventet avkastning	99	207
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	948	946
Betalt premie AFP	353	312
Betalt premie og pensjoner	1.101	1.123
Sum pensjonskostnad bokført	2.401	2.380

**Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler
fordelt på sikrede og usikrede ytelser (se note 5, note 8 og note 14):**

	Sikrede pensjons- forpliktelser		Usikrede pensjons- forpliktelser og AFP		SUM 2021	SUM 2020
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(16.311)	(15.770)	0	0	(16.311)	(15.770)
Pensjonsmidler til markedsverdi	13.709	12.690	0	0	13.709	12.690
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(2.602)	(3.080)	0	0	(2.602)	(3.080)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	1.985	2.228	(218)	(291)	1.766	1.937
Netto pensjonsforpliktelse	(618)	(852)	(218)	(291)	(836)	(1.144)

NOTE 3 Varige driftsmidler Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskapet	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	0	262.087	18.041	2.667	0	282.795
Tilgang i året	0	0	159	0	0	159
Avgang i året / nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	0	262.087	18.200	2.667	0	282.954
Akk. avskrivninger pr. 31.12.		(123.036)	(16.014)	0	0	(139.049)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	0	(9.435)	0	0	0	(9.435)
Bokført verdi pr. 31.12.	0	129.617	2.186	2.667	0	134.470
Årets avskrivninger	0	4.851	379	0	0	5.231
Årets nedskrivning		3.733	0	0	0	3.733
Sum av- og nedskrivninger	0	8.584	379	0	0	8.963
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	5	10 - 40	5 - 10			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Konsernet	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv driftsmidl.	Anlegg u/ utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	4 784	267.815	21.483	2.667	301.616	593.581
Tilgang i året	0	0	263	0	0	263
Avgang i året / nedskrivning	(3.773)	0	0	0	(301.616)	(301.616)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1.012	267.815	21.746	2.667	0	292.228
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	(742)	(124.603)	(17.316)	0	0	(141.919)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	-	(9.435)	0	0	0	(9.435)
Bokført verdi pr. 31.12.	270	133.777	4.430	2.667	0	140.874
Årets avskrivninger	202	5.022	476	0	1.814	7.515
Årets nedskrivning	0	3.733	0	0	0	3.733
Sum av- og nedskrivninger	202	8.755	476	0	1.814	11.247
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	5	10 - 40	5 - 10			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

NOTE 4		Finansposter	Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
		Andel resultat / utbytte:		
1 330	-	Utbytte / konsernbidrag fra datterselskaper	-	-
-	-	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-
-	-	Utbytte fra andre selskaper	-	-
1 330	-	Sum andel resultat / utbytte	-	-
		Renteinntekt / - kostnad:		
-	301	Renteinntekt fra konsern	-	-
1 093	1 125	Renteinntekt fra andre	1 142	1 144
-	-	Rentekostnad til konsern	-	-
(2 973)	(2 396)	Rentekostnad til andre	(5 517)	(3 110)
(1 880)	(970)	Sum renteinntekt / - kostnad	(4 374)	(1 966)
		Andre finansposter:		
(6 841)	3 276	Valutagevinst / -tap	3 839	(6 870)
-	73 153	Realisert gevinst / - tap aksjer, obligasjoner	-	-
-	-	Verdiendring finansielle anleggsmidler	-	-
42	(37)	Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	(37)	42
956	176	Andre finansinntekter / -kostnader	21	1 248
(5 843)	76 567	Sum andre finansposter	3 824	(5 580)
(6 393)	75 598	Netto finansresultat	(551)	(7 545)

NOTE 5		Skattekostnad	Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
		Skattekostnad		
(11 471)	44 929	Betalbar selskapskatt i Norge	47 434	(7 838)
		Betalbar selskapskatt i utlandet		
		Korreksjon betalbar skatt		
2 939	2 885	Naturressurskatt	2 885	
460	(7 045)	For lite / for mye avsatt skatt forrige år	(7 045)	
(13 453)	12 946	Endring utsatt skatt / - fordel Norge	13 277	(13 515)
		Endring utsatt skatt / - fordel utland	-	-
		Endring utsatt skatt kons.bidr. Harastølen	-	-
		Annen endring skattekostnad	-	-
(21 525)	53 715	Skattekostnad på ordinært resultat	56 551	(21 354)
		Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2021	2020
(21 525)	53 715	Årets totale skattekostnad		
10 579	36 134	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt		
(10 946)	17 581	Avvik		
		Avviket forklares med:		
2 613	(16 012)	Skatt på permanente forskjeller		
460	(454)	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt		
(11 471)	34 127	Grunnrenteskatt		
-		Endring utsatt skatt naturressursskatt		
(2 549)	(62)	Utsatt skattefordel ikke oppført		
2 939	(18)	Naturressursskatt		
(2 939)		Naturressursskatt avregnet mot alminnelig inntektsskatt		
(10 946)	17 581	Sum	-	-
		Betalbar skatt i balansen:		
(48 084)	164 247	Ordinært resultat før skatt		
11 837	(72 782)	Permanente forskjeller		
36 247	(15 808)	Endring midlertidige forskjeller		
(0)	75 657	Årets skattegrunnlag		
		Skattesats 22 %		
-	16 645	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	17 014	3 110
2 939	2 885	Naturressurskatt	2 885	
	(5 842)	Fradrag naturressurskatt utover alminnelig inntektsskatt	(5 954)	
	(112)	Skatt på konsernbidrag		
	34 127	Grunnrenteskatt	34 127	
2 939	47 702	Betalbar skatt av årets resultat - balansen	48 072	3 110
(11 471)		Til gode grunnrenteskatt		(11 471)
(4 433)		Til gode korrigeret skatteoppgjør 2019		(4 433)
(15 904)	-	Til gode skatt i balansen (ref. note 5)	-	(15 904)

Morselskap		Utsatt skatt / skattefordel	Konsern	
2020	2021	Midlertidige forskjeller knyttet til:	2021	2020
(28 780)	(30 597)	Anleggsmidler	(30 557)	(28 748)
(2 637)	(20)	Omløpsmidler	(30)	(2 647)
		Gjeld		-
12 915	10 332	Gevinst og tapskonto	10 332	12 915
		Avsetning for forpliktelser		-
(1 144)	(836)	Netto pensjoner	(836)	(1 144)
(46 184)	1 062	Andre forskjeller	(50 131)	(101 049)
(65 830)	(20 060)	Sum midlertidige forskjeller	(71 223)	(120 674)
283		Forskjeller som ikke utlignes	50 826	53 286
(65 547)	(20 060)	Grunnlag for beregning av utsatt skatt	(20 397)	(67 387)
		Skattesats 22 %		
(14 420)	(4 413)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(4 487)	(14 825)
(2 939)	-	Naturressursskatt til fremføring	-	(2 939)
		Herav utlandet		-
(17 360)	(4 413)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(4 487)	(17 764)
-	12 946	Endring utsatt skatt	13 277	-

NOTE 6 Immaterielle eiendeler Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
-		Forskning og utvikling	-	-
		Pensjonsmidler (se note 2)	-	-
14 420	4 413	Utsatt skattefordel (se note 5)	4 487	14 825
2 939		Naturressursskatt til fremføring	-	2 939
		Goodwill (se note 3)	270	4 245
17 360	4 413	Sum immaterielle eiendeler	4 757	22 009

NOTE 7 Finansielle anleggsmidler Beløp i hele 1.000 kroner

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper		Antall aksjer	Eierandel / stem.andel	Resultat	Egenkapital	Bokført verdi 31.12.21	Bokført verdi 31.12.20
Beløp i hele 1.000 kroner							
Tinfos Hydro 2 AS		29	100,0 %	(121)	(71)	-	1 330
Tinfos Hydro 3 AS		10 000	100,0 %	2	22	30	30
Rekåa Kraftverk AS		6 044	51,0 %	232	2 189	1 212	1 212
PT Tinfos Hydropower Solutions		24 500	98,0 %	(1 161)	720	2 388	2 388
Tinfos Eiendom AS		1 000	100,0 %	1 315	4 351	100	100
Tinfos Entreprenør AS		31 275	100,0 %	1 470	4 481	3 000	3 000
Stardalen Kraft AS		-				-	48 610
Nessakraft AS		-				-	34 055
Bjørgelva Kraft AS		-				-	8 230
Tinfos Hidro AS		10 000	100,0 %	(6)	13	30	30
Tinfos Hidro 2 AS		10 000	100,0 %	(1)	24	30	
Tinfos Hydropower Solutions AS		10 000	100,0 %	(5)	15	30	30
Stårheim Kraft AS		10 000	100,0 %	(3)	22	30	
Tinfos PowerTech AS		1 000	100,0 %	(398)	1 014	545	53
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper				1 323	12 780	7 395	99 068

Utlån, øvrige aksjer og andeler i morselskap

Beløp i hele 1.000 kroner			
Tinfos PowerTech AS	KB		398
Tinfos Entreprenør AS	Utlån		12 193
Tinfos Hydro 2 AS	Utlån		5 349
Utlån datterselskaper			17 940

Sum finansielle anleggsmidler	25 335	99 068
--------------------------------------	---------------	---------------

NOTE 8 Investeringer Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2020	2021
74 916	75 650	Markedsbaserte obligasjoner og obligasjonsfond	75 650	74 916
		Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	-	-
74 916	75 650	Sum investeringer	75 650	74 916

Obligasjonsfond er bokført til markedsverdi.

NOTE 9 Fordringer Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2020	2021
13 017	1 134	Kundefordringer konsern	-	-
900	2 384	Kundefordringer andre	8 380	2 330
(2 354)	(20)	Avsetning tap på fordringer	(30)	(30)
15 904	-	Til gode skatt	-	15 904
1 386	56	Andre fordringer konsern	-	-
1 396	1 638	Andre fordringer	3 090	4 318
30 248	5 192	Sum fordringer *)	11 440	22 522

*) Ingen av disse fordringene forfaller mer enn ett år etter balansedato.

NOTE 10 Betalingsmidler Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
40 116	323 033	Kontanter og bankinnskudd*	357 388	69 904
1 762	1 828	Ansattes skattetreksmidler	1 828	1 762
-	-	Sikringskonto Norpool	-	-
41 878	324 861	Sum betalingsmidler	359 217	71 666

NOTE 11 Aksjonærforhold og egenkapital Beløp i hele 1.000 kroner

Aksjonærer, eierandel > 1%	Antall aksjer	á kr	Eierandel	Stem.andel
Monial AS	229 006	8,00	59,3 %	59,3 %
ACE Hydro Norway SARL	139 824	8,00	36,2 %	36,2 %
Aubert Invest AS	7 984	8,00	2,1 %	2,1 %
SUM aksjer	376.814		97,6 %	97,6 %

Styremedlemmer	Antall aksjer	Eierandel
Halvor H. Holta *)	212 937	55,2 %
Haavard Holta *)	6 552	1,7 %

*) Omfatter aksjer som direkte og indirekte eies eller disponeres av styremedlemmer pr. 31.12.2021.

Alle aksjene tilhører samme aksjeklasse.

Aksjekapitalen består av: 385.970 aksjer á 8,- kroner.

Antall aksjonærer pr. 31.12.: 51

Egenkapital morselskap	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	231 108	234 196
Årets resultat		110 532	110 532
Avsatt til utbytte		(13 509)	(13 509)
Egenkapital per 31.12.	3 088	328 131	331 218

Egenkapital konsern	Innskutt kapital	Minoritet	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	1 456	233 661	238 205
Årets resultat		23	110 735	110 758
Avsatt til utbytte			(13 509)	(13 509)
Omregningsdiff. og andre endringer		74	(326)	(252)
Egenkapital per 31.12.	3 088	1 553	330 561	335 202

NOTE 12 Avsetning forpliktelser			Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
1 144	836	Pensjonsforpliktelse (se note 2)	836	1 144
-	-	Utsatt skatt (se note 5)	-	-
1 144	836	SUM avsetning forpliktelser	836	1 144

NOTE 13 Langsiktig gjeld			Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
157 455	145 988	Gjeld til kredittinstitusjoner*	150 446	161 914
-	-	Annen langsiktig rentebærende gjeld	-	-
255	258	Annen langsiktig gjeld	5 720	255
157 710	146 246	Sum langsiktig gjeld	156 167	162 168

*Rentebærende langsiktig gjeld i morselskapet til Sparebank1 SR-bank sikres ved panteretter til kr 160.000.000 i Kobbholm Kraftverk (Hovedanlegget) og Valvatn anlegget), og Administrasjonsbygg på Notodden.

Langsiktig rentebærende gjeld i morselskapet og i konsernet	Avdrag med forfall etter fem år		Hovedstol	
	2021	2020	2021	2020
I morselskapet til banker	-	141 514	145 988	157 455
I Tinfos-konsernet til banker	3 640	3 549	4 459	4 459
I morselskapet til andre	-	-	-	-
SUM	3 640	145 063	150 446	161 914

NOTE 14 Leverandørgjeld			Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
457	-	Leverandørgjeld konsern	-	-
727	3 575	Leverandørgjeld andre	5 222	19 098
1 184	3 575	Sum leverandørgjeld	5 222	19 098

NOTE 15 Garantiansvar			Beløp i hele 1.000 kroner	
Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
6 282	5 993	Garantiansvar vedrørende energivirkosmheten utgjør	5 993	6 282
-	-	Andre garantier	-	-
6 282	5 993	Sum garantiansvar	5 993	6 282

NOTE 16 Konesjonsforhold mv.			Beløp i hele 1.000 kroner	
-------------------------------------	--	--	---------------------------	--

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

Hovedregelen for småkraftvirkosmheten i Tinfos-konsern er at de enkelte kraftverk i småkraftvirkosmheten 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 magasineringkapasitet 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 Tinfos og Sagafossen. Bruksrettskonesjon for 50 % av Sagafoss løper til 28. september 2061. Andre rettigheter knyttet til kraftverkene på Notodden ble ervervet før vassdragskonesjons-lovgivningen ble vedtatt.

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2021 78,7 GWh. Reserver i form av magasinert vann er ikke balanseført i

regnskapet for Tinfos AS, men andel 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 anleggene er fullt ut operative ved tidspunkt for hjemfall. Kobbholm/Valvatn kan selges til en offentlig eier før konsesjonstidens utløp.

De øvrige kraftkraftverkene er ikke omfattet av hjemfall.

NOTE 17 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 2021 har vært av forretningsmessig karakter, og på markedsmessige vilkår. Oppgjør for varer og tjenester, finansielle aktiva, fordringer og gjeld avregnes til markedspris.

NOTE 18 Nettvirksomheten - Driftsregnskap

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2020	2021		2021	2020
4 939	6 467	Sum driftsinntekter	6 467	4 939
4 989	6 531	Sum driftskostnader	6 531	4 989
(50)	(64)	Driftsresultat (e-rapp NVE)	(64)	(50)

Morselskap		
	2020	2021
Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)	5 788	5 208
Avkastning	-0,9 %	-1,2 %
Inntektsramme	1 435	2 250
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)		
Inngående saldo mer- (+)/ mindreinntekt (-)	(47)	(89)
Korreksjon inngående saldo mer/mindreinntekt		-
Sum inngående saldo (- = mindreinntekt)	(47)	(89)
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt		
Årets mer / mindreinntekt (-)	(42)	(244)
Renter merinntekt	(1)	(2)
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt	-	-
Sum utgående saldo (- = mindreinntekt)	(89)	(335)

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Tinfos AS

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 2021, 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 2021, 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">• Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav• Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og• Gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i annen informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å

rapportere dersom annen informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Konklusjon om årsberetningen

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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>

BDO AS

Erik H. Lie
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

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

2022-04-26 12:30:49 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: G3HLI-HDAQ3-Z3UVO-WWXY5-N1JQ0-QYTWV

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

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 2021, 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 2021, 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 comply with applicable statutory requirements.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the group as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with

the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Opinion on the Board of Director's report

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

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

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

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: post@tinfos.no
Fakturaadresse: faktura@tinfos.no

DATTERSELSKAPER / SUBSIDIARY COMPANIES:

Rekåa Kraftverk AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Entreprenør AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos PowerTech AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Stårheim Kraft AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Eiendom AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hidro AS

O.H. Holtasgate 32, 3678 Notodden

Tinfos Hidro 2 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 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

PT Lobu Dolom Hydropower

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

Datterselskapene / The subsidiaries:

Rekåa Kraftverk AS, Tinfos Entreprenør AS, Tinfos PowerTech AS, Stårheim Kraft AS, Tinfos Eiendom AS, Tinfos Hidro AS, Tinfos Hidro 2 AS, Tinfos Hydropower Solutions AS, Tinfos Hydro 2 AS, Tinfos Hydro 3 AS, PT Tinfos Hydropower Solutions og PT Lobu Dolom Hydropower **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





