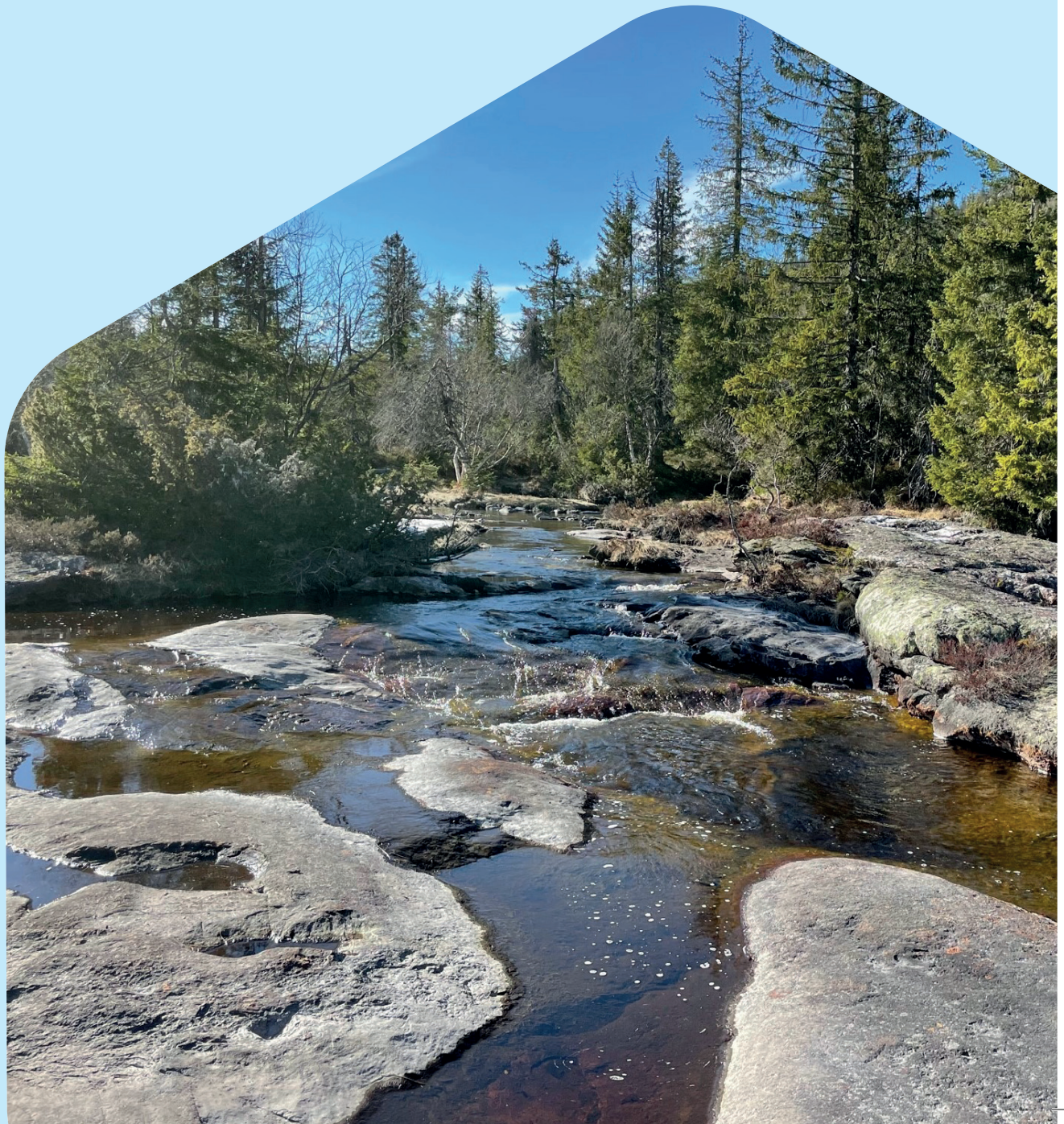




TINFOS AS

Årsrapport / Annual Report 2022



Innhold / Contents

Styrende organer	3
Styrets årsberetning	4
Resultatregnskap	18
Balanse	19
Kontantstrømanalyse	20
Regnskapsprinsipper	21
Noter – Tinfos AS og konsern	22
Revisjonsberetning	29
Adresser	34

Board of Directors & Management	3
Board of Directors' Report	11
Statement of Income	18
Balance Sheet	19
Cash Flow Analysis	20
Accounting Principles	21
Notes – Tinfos AS and Tinfos Group	22
Auditor's Report	32
Addresses	34

Styrende organer / Board of Directors & Management

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
Administrerende direktør /
Managing 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 Tinfos PowerTech



Styrets beretning

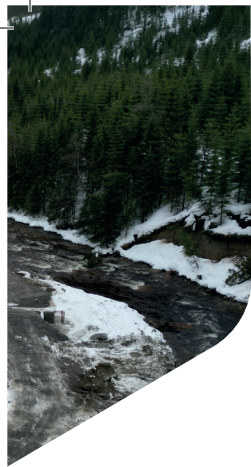
Innledning

Tinfos AS' kjernevirksomhet er utvikling og drift av vannkraftverk. Selskapets BOOT-strategi innebærer 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. Gjennom det heleide datterselskapet Tinfos Entreprenør AS bygger vi også komplette nøkkelferdige vannkraftverk på vegne av andre eiere.

Virksomheten omfatter også drift av Notodden og Kobbholm/Valvatn vannkraftverk og Tinfos' portefølje av småskala vannkraftverk i produksjon, i tillegg til eksterne småskala vannkraftverk, gjennom datterselskapet Tinfos PowerTech AS. Næringseiendommene på Notodden administreres gjennom det heleide datterselskapet Tinfos Eiendom AS. Hovedkontoret og adressen er på Notodden.

Ingen kostnader knyttet til forskning og utvikling er balanseført som immaterielle eiendeler i løpet av 2022. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, økonomiske tilstand og resultat. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at vilkårene for fortsatt drift av virksomheten er til stede, og at årsregnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.





Kraftproduksjon, prosjekter og investeringer

Ved inngangen til 2022 var den hydrologiske balansen i Norge ca. -18 TWh, mens den ved inngangen til 2023 var -7 TWh.

Som følge av lite nedbør frem til slutten av september, kombinert med høyere gass- og karbonpriser, steg kraftprisen betydelig i prisområde NO1, NO2 og NO5 (Sør-Norge).

På Notodden produserte morselskapsanlegget 190,5 GWh i 2022 (235,1 GWh i 2021), mens anleggene Kobbholm/Valvatn i Finnmark produserte 19,9 GWh (22,6 GWh i 2021). Produksjonen i Tinfos' datterselskap Rekåa Kraftverk AS var 1,2 GWh i fjor, som er 0,4 GWh (32 %) lavere enn året før.

Byggingen av Flateland kraftverk pågår, og fremdriften på alle byggeprosjektene er i henhold til planen. Flateland kraftverk har en forventet årsproduksjon på 48 GWh og planlagt sluttleveranse er juli 2024. I løpet av 2022 vant Tinfos Entreprenør AS et nytt EPC-prosjekt i Drangedal, kalt Buvasselva. Byggestart for Buvasselva var i september og planlagt sluttlevering er desember 2023. Tinfos har i løpet av 2022 signert to nye fallrettsavtaler med grunneiere; Stårheim (12 GWh) og Ramsåe (8 GWh). Estimert byggeperiode for disse anleggene er 2023-2025. 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 2022, gjennom ansettelse av flere lokale og dedikerte norske medarbeidere for å skape et sterkt team av eksperter som er klare til å lede prosjektutvikling, bygging og drift i årene som kommer. I samme periode har vi styrket prosjektporteføljen i Indonesia og Balkan ved å samarbeide tett med lokale partnere, finansieringsallianser og statlige myndigheter. I tillegg til praktisk hjelp og veiledning fra norske myndighetsorganer generelt, har Tinfos også mottatt økonomisk støtte knyttet til prosjekt-utvikling i Indonesia fra Norad, og i Nord-Makedonia fra Innovasjon Norge og Nopef.



Organisasjon

Ved utgangen av 2022 var det totalt 30 ansatte i Tinfos AS, som er 2 flere enn i fjor. Av disse er 27 % kvinner.

Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet var 37 ansatte ved årsskiftet, hvorav 25 % er kvinner.

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 i inn- og utland, og omfatter 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 2022.

Styret består av én kvinne og seks menn, inkludert administrerende direktør.





Bærekraft og samfunnsansvar (ESG)

Arbeidshelse og sikkerhet (OHS) for de ansatte og underleverandører er av største betydning, inkludert det generelle psykososiale arbeidsmiljøet. Tinfos har kontinuerlig og systematisk aktiviteter knyttet til helse, miljø og sikkerhet (HMS), med fokus på interne og eksterne HMS forbedringer, og organiserer aktiviteter effektivt innenfor et trygt arbeidsmiljø.

I 2022 hadde Tinfos ingen rapporterte fraværsskader på selskapets ansatte eller ansatte hos selskapets underleverandører. Samlet sykefravær var 2,5 % for Tinfos AS i 2022; en nedgang fra 2,7 % i 2021. Sykefraværsværet indikerer et godt arbeidsmiljø i Tinfos.

Tinfos har formalisert selskapets ESG og bærekraftforpliktelser gjennom medlemskap i bærekraftinitiativet – FNs Global Compact. Tinfos har forpliktet seg til å levere årlige bærekraftrapporter for å vise hvordan arbeidet med ESG og bærekrafttemaene utvikler seg.

I 2022 publiserte Tinfos selskapets første bærekraftrapport, som omhandler temaer av betydning for Tinfos og selskapets interessenter. Rapportene og retningslinjene er gjort tilgjengelig på selskapets nettsider, og gir interessenter og allmennheten tilgang til informasjon om hvordan Tinfos adresserer negative påvirkninger på vesentlige ESG, EHS/OHS og bærekrafttemaer, herunder de fire områdene og relaterte prinsippene til FNs Global Compact; *menneskerettigheter, arbeidskraft, miljø og anti-korrupsjon*.

Vår vurdering, identifisering og tiltak for å forhindre eller dempe negativ påvirkning knyttet til ESG-teamene menneskerettigheter og arbeidskraft i henhold til Åpenhetsloven (LOV-2021-06-18-99) er innarbeidet i våre bærekraftrapporter, tilgjengelig på Tinfos' nettside www.tinfos.no. Tinfos vil offentliggjøre sin selskapsgjennomgang i henhold til Åpenhetsloven innen juni måned hvert år.

Finansielle forhold

Det har vært historisk høye kraftpriser i 2022. Gjennomsnittsprisen i Sør-Norge (Notodden-området) endte på 211,3 EUR/MWh, som er den høyeste gjennomsnittsprisen registrert noen-sinne. Til sammenligning var prisen 75,1 EUR / MWh i 2021. Tilsvarende gjennomsnittspris i Nord-Norge (Kobbholm/Valvatn-anleggene) var 24,5 EUR/MWh mot 35,0 EUR/MWh i 2021.

Den rekordhøye kraftprisen i 2022 skyldes flere faktorer. En kald vinter og varm sommer sammen med lite vind og nedbør, samt rekordhøye priser på gass, kull og CO₂ i Europa, hovedsakelig på grunn av den russiske invasjonen av Ukraina, medførte at kraftprisene skjøt i været. Overføringskablene mellom Sør-Norge og andre europeiske land har også bidratt til de høye strømprisene i Sør-Norge.

I Nord-Norge har den hydrologiske situasjonen vært god, men det er ikke tilstrekkelig kapasitet til å frakte kraften sørover. Dette førte til betydelig lavere priser enn i Sør-Norge, som er tettere knyttet til Europa enn nord.

Verdien på den norske kronen mot euro varierte mellom 9,5 og 10,6 i 2022 og endte på 10,5 ved utgangen av året; opp fra 10,0 ved utgangen av 2021.

Tinfos AS omsatte for 379,3 MNOK i 2022 (220,1 MNOK i 2021), hvorav brutto kraftinntekter var 364,8 MNOK (200,5 MNOK i 2021).

De høye kraftprisene i Sør-Norge er hovedårsaken til det sterke økonomiske resultatet for 2022.

De nye skattereglene vedtatt i statsbudsjettet for 2023 medfører betydelig høyere skattekostnader for Tinfos. Økt grunnrenteskatt fra 37 % til 45 % gis tilbakevirkende kraft for hele 2022, mens et høyprisbidrag (særlig, bokført som driftskostnad) på 23 % for kraftpriser over 0,7 NOK/kWh er gjeldende fra 28. september 2022.

Det nye skatteregimet introduserer uforutsigbarhet for kraftprodusentene, som kan skape vanskeligheter med å forplikte seg til fremtidige utbyggingsprosjekter. Styret i Tinfos legger til grunn at høyprisbidraget vil være av midlertidig karakter.

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 94,0 MNOK, mot 110,5 MNOK i 2021.

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 817,8 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 129,2 MNOK.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 411,7 MNOK, tilsvarende 50 % av totalkapitalen (58 % i 2021).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 485,0 MNOK i 2022 (320,6 MNOK i 2021), hvorav kraftinntektene utgjorde 362,1 MNOK (203,3 MNOK i 2021). Konsernets ordinære resultat etter skatt var et overskudd på 89,5 MNOK (110,8 MNOK i 2021).

Tinfos AS' likviditetsbeholdning, bestående av bankinnskudd og kortsiktige obligasjonsfond, utgjør 617,3 MNOK 31.12.2022; en økning på 216,8 MNOK fra 31.12.2021. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er en likviditetsbeholdning 31.12.2022 på 692,8 MNOK; en økning fra 2021 på 258,0 MNOK.

Hovedårsaken til den positive kontantstrømmen er rekordhøye kraftpriser i 2022. Øvrige større kontantstrømmer gjelder utlån til og egenkapitalinnskudd i datterselskaper, betaling av skatt og nedbetaling av langsiktige lån.

Likviditetssituasjonen til Tinfos pr. 31. desember 2022 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 salgsvtaler for nye kraftverk normalt er inngått før byggestart.

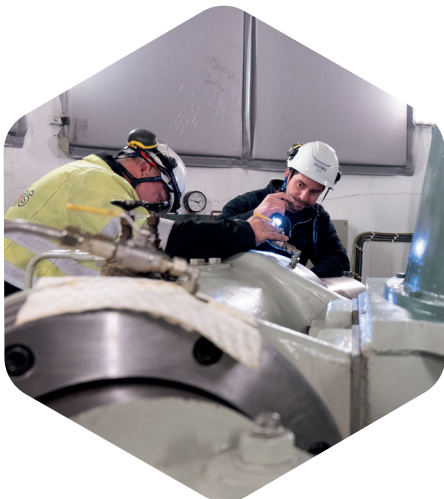
Deler av Tinfos' likviditet er investert i obligasjonsfond. Risikoen er begrenset på grunn av relativt lav kreditturasjon, og gjennomsnittlig kredittvurdering på minst BBB- (investeringsklasse) eller tilsvarende. Rentedurasjonen er lav.

Markedsrisiko

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

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

En vesentlig markedsrisiko er knyttet til endringer i kraftprisene. I noen grad er prisvariasjoner relatert til nedbør, 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 fluktasjoner i rentene.

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 har blitt betydelig styrket de senere årene som følge av høyere kraftinntekter og salg av småkraftselskaper.

Denne finansieringen, samt ekstern finansiering av datter- og tilknyttede selskaper gjennom byggelån og langsiktig finansiering, anses som tilfredsstillende for å møte krav til finansiering av selskapets investeringsplaner de neste årene.

Gjeldende betalingsfrister for kundefordringer og leverandørgjeld videreføres.

Utsikter for 2023

2022 har vært ekstraordinært, hovedsakelig på grunn av Russlands krigføring i Ukraina som har medført geopolitisk usikkerhet, stigende råvarepriser generelt og energipriser spesielt.

Kraftprisene ved inngangen til 2023 er fortsatt høye sammenlignet med årene før 2021, og med fortsatt uavklart situasjon i Ukraina forventes prisene å holde seg høye gjennom hele året.

Statsbudsjettet vil medføre lavere lønnsomhet ved investeringer i fornybar kraftproduksjon. Dette vil ha negative konsekvenser både for resultat fra kraftproduksjon og gjennom potensielt færre utbyggingsprosjekter i Norge og lavere salgspris. Dette vil samlet sett gi mindre tilgjengelig kapital for investeringer i nye forretningsmuligheter for fornybar energi utenfor Norge, som er blant de største nye forretningsmulighetene for Tinfos og hva verden trenger for å bekjempe klimaendringer.

Det er planlagt noe vedlikehold for Tinfos I i løpet av sommeren når det forventes relativt lav vannføring. Planleggings- og prosjekteringsarbeidet med å oppgradere Tinfos I-dammen vil fortsette.



Tinfos AS (morselskap) resultat/utbytte

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig overskudd på 94,0 MNOK (110.5 MNOK i 2021).

Styret foreslår et utbytte på 35 kr/aksje, det samme som året før.

Egenkapitalen i Tinfos AS, hensyntatt utbytteutdeling, er 411,7 MNOK (331,2 MNOK i 2021).

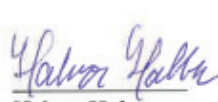
Aksjer i datterselskaper vurderes i henhold til kostmetoden. Nødvendige nedskrivninger er tatt med i regnskapet.

Følgende disponering av selskapets resultat er foreslått (NOK 1 000):

Avsatt til utbytte	13.509
Overført til annen egenkapital	80.519
Sum disposisjoner	94.028

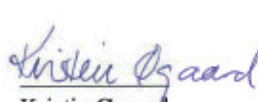
Notodden, 15. mars 2023


Styret i Tinfos AS



Halvor Holta
Styreleder



Gabriel Smith

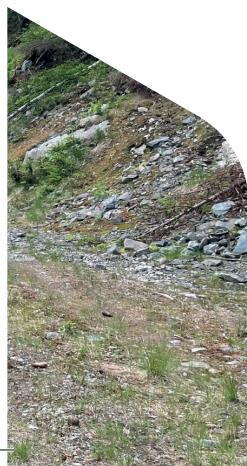

Haavard Holta


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. Through the fully owned subsidiary Tinfos Entreprenør AS, we also build complete turnkey hydropower plants on behalf of other owners.

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 costs related to research and development were capitalized as intangible assets during 2022. 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 2022, the hydrological balance in Norway was approximately -18 TWh, while at the beginning of 2023, the hydrological balance was -7 TWh.

Due to low precipitation until the end of September, as well as higher gas and carbon prices, the price rose significantly in price area NO1, NO2 and NO5 (Southern Norway).

At Notodden, the parent company plant produced 190.5 GWh in 2022 (235.1 GWh in 2021), while the plants Kobbholm/Valvatn in Finnmark produced 19.9 GWh (22.6 GWh in 2021). Production in Tinfos' subsidiary Rekåa Kraftverk AS was 1.2 GWh last year, which is 0.4 GWh (32 %) lower than the previous year.

The construction of Flateland power plant is ongoing, and the progress on all construction objects are according to plan. Flateland power plant has an expected annual production of 48 GWh and planned final delivery is July 2024. During 2022, Tinfos Entreprenør AS won a new EPC-project in Drangedal, named Buvasselva. Construction kick-off on Buvasselva was in September and planned final delivery is December 2023. During 2022, Tinfos has signed two new catchment rights agreements with landowners; Stårheim (12 GWh) and Ramsåe (8 GWh). Estimated construction period for those plants are 2023-2025. 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 2022, by hiring both more local and dedicated Norwegian employees to create a strong team of experts who are ready to manage project

development, construction and operations in the years to come. 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. 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 and in North-Macedonia from Innovation Norway and Nopef.

Organization

There was a total of 30 employees in Tinfos AS at the end of 2022, which is 2 more than last year. Out of these, 27 % were women. Corresponding figures for Tinfos Group are 37 employees by year end, of whom 27 % are women.

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 worldwide consisting of ownership, activities and operation of large hydropower plants, waterways and dams, in addition to construction, operation and sale of small hydropower plants.

Øyvind Frydenberg has been the CEO throughout 2022.
The Board consists of one woman and six men including the CEO.

Sustainability and Corporate Social Responsibility (ESG)

Occupational Health and Safety (OHS) for the employees and sub-contractors is of highest importance, including the overall psycho-social work environment. Tinfos maintains systematic Environmental, Health and Safety (EHS) activities with focus on internal and external EHS improvements, as well as organizing activities efficiently within a safe work environment.

During 2022 Tinfos had no reported lost time injuries to company employees or to contractor employees.

The total sick leave was 2.5 % for Tinfos AS in 2022; a decrease from 2.7 % in 2021. The sick leave rate for 2022 indicates a good working environment at Tinfos.

Tinfos has formalized company ESG and sustainability commitments through our membership in the sustainability initiative – the UN Global Compact. We have committed ourselves to submit annual sustainability reports to show how our work on ESG and sustainability topics are progressing.

In 2022, Tinfos published the company's first sustainability report, covering topics material to Tinfos and to our stakeholders. Our reports and policies are made available on our webpages, enabling stakeholders and general public access to information regarding how Tinfos address adverse impacts on material ESG, EHS/OHS and sustainability topics, among other the four areas and related principles of the UN Global Compact, namely *Human Rights, Labour, Environment* and *Anti-Corruption*.

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

Our assessment, identification and measures to prevent or mitigate adverse impact related to ESG topics *human rights* and *labour* according to the Transparency Act (Nw.: "Åpenhetsloven, LOV-2021-06-18-99") are disclosed in our sustainability reports, available at Tinfos' webpage www.tinfos.no. Tinfos will publish our account for due diligence according to the Transparency Act on an annual basis within June.

Financial Highlights

There have been historically high power prices in 2022. The average price in southern Norway (Notodden area) ended at 211.3 EUR / MWh, which is the highest average price ever recorded. In comparison, the price was 75.1 EUR / MWh in 2021.

The corresponding average price in northern Norway (Kobbholm/Valvatn plants) was 24.5 EUR/MWh versus 35.0 EUR/MWh in 2021.

The record high power price in 2022 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 in Europe, mainly due to the Russian invasion of Ukraine, lead to power prices skyrocketing. The interconnection cables between southern Norway and other European countries have also contributed to the high electricity prices in southern Norway.

In Northern Norway the hydrological situation has been good, but there is not 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 against the Euro fluctuated between 9.5 and 10.6 in 2022 and ended at 10.5 at the end of the year; up from 10.0 at the end of 2021.

Tinfos AS had a turnover of 379.3 MNOK in 2022 (220.1 MNOK in 2021), whereof gross power revenue was 364.8 MNOK (200.5 MNOK in 2021).

The high power prices in southern Norway are the main reason for the strong financial result for 2022.

The new tax rules adopted in the national budget for 2023 lead to significantly higher tax costs for Tinfos. Increased ground rent tax from 37 % to 45 % is given retroactive effect for the whole of 2022, while a high-price contribution (special tax, recorded as operating expense) of 23 % for power prices exceeding 0.7 NOK/kWh is effective from September 28th 2022.

The new tax regime introduces unpredictability for power producers, that may imply difficulties to commit to future development projects. The Board of Tinfos assumes that the high-price contribution will be of a temporary nature.

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 94.0 MNOK, compared to 110.5 MNOK in 2021.

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 817.8 MNOK, of which fixed assets constitute 129.2 MNOK.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 411.7 MNOK, corresponding to 50 % of the total capital (58 % in 2021).

Tinfos Group had a turnover of 485.0 MNOK in 2022 (320.6 MNOK in 2021), whereof gross power revenue was 362.1 MNOK (203.3 MNOK in 2021).

The group's ordinary result after tax was a profit of 89.5 MNOK (110.8 MNOK in 2021).

Tinfos AS' liquid funds, consisting of bank deposits and short-term bond funds, amount to 617.3 MNOK 31.12.2022; an increase of 216.8 MNOK from 31.12.2021. Corresponding figures for Tinfos Group are liquid funds per 31.12.2022 of 692.8 MNOK; an increase from 2021 of 258.0 MNOK.

The main reason for the strong positive cash flow are the record high power prices in 2022. Other main cash flows are related to loans to and equity deposits in subsidiaries, as well as tax payments and repayment of long-term loans.

The liquidity situation of Tinfos at the end of 2022 is 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 Nord Pool 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 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.

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 higher power revenues and sale of small hydro power companies.

The liquidity, combined with 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 2023

2022 has been extraordinary, mainly due to Russia's warfare in Ukraine which led to geopolitical uncertainty, rising commodity prices in general and energy prices in particular.

The power prices going into 2023 are still high compared to the years before 2021, and with the situation in Ukraine not resolved, prices are expected to remain high throughout the year.

The National budget will lead to lower profitability when investing in renewable power production. This will have negative consequences for both profit from power production and through potentially fewer development projects in Norway and lower sales price. This combined will make less capital available for investments in new renewable energy business opportunities outside Norway, which are amongst the biggest new business opportunities for Tinfos and what the world needs to fight climate changes.

Some maintenance is planned for Tinfos I during the summer when we expect relatively low water flow. The planning and engineering work to upgrade the Tinfos I dam will continue.



Tinfos AS (Parent Company) Profit/Dividend

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting profit of 94.0 MNOK (110.5 MNOK in 2021).

The Board proposes to distribute a dividend of 35 NOK/share, the same as the previous year.

The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 411.7 MNOK (331.2 MNOK in 2021).

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
Transferred to other equity	80,519
Total allocations	94,028

Notodden, March 15th, 2023

The Board of Tinfos AS



Halvor Holta
Styreleder


Gabriel Smith

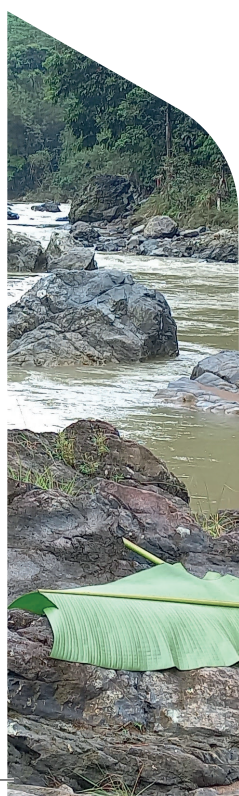

Haavard Holta


Kristin Øgaard


Rune Marthinussen


Tor Syverud


Øyvind Frydenberg
Adm. direktør



Resultatregnskap 2022 / Statement of Income

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group		
2021	2022	Noter	Noter	2022	2021
<i>Beløp i 1 000 kroner / NOK 1 000</i>					
200 465	364 824			362 146	203 314
19 653	14 502			122 866	117 330
220 118	379 326	1	1	485 012	320 643
		Driftsinntekter / Operating income			
39 828	4 769			110 228	56 350
42 447	45 862	2	2	47 198	43 351
8 963	5 227	3	3	5 709	11 247
40 230	49 482	2	2	48 396	41 835
131 469	105 339			211 531	152 784
		Driftskostnader / Operating expenses			
88 649	273 987			273 480	167 859
		Driftsresultat / Operating profit			
-	-	4	4		
		Mottatt utbytte / Konsernbidrag / Income from subsidiaries and other group entities			
(970)	8 397	4	4	5 463	(4 374)
76 567	(9 992)	4	4	(10 702)	3 824
		Renteinntekt / -kostnad / Interest income/expenses			
		Andre finansposter / Other financial items			
164 247	272 391			268 242	167 309
		Ordinært resultat før skatt / Ordinary result before tax			
53 715	178 364	5	5	178 779	56 551
		Skattekostnad ordinært resultat / Tax on ordinary result			
110 532	94 028			89 463	110 758
		Ordinært resultat / Ordinary result			
110 532	94 028			89 463	110 758
		Årsresultat / Net profit for the year			
		Hvorav / Of which:			
			11	429	23
		Minoritetsinteresser / Minority of interests			
		Anvendelse av årsresultat / Allocations to:			
13 509	13 509	11			
		Avsatt til utbytte / Dividends			
97 023	80 519	11			
		Avsatt til (fra) annen egenkapital / Other Equity			
110 532	94 028				
		Anvendelse / Total allocations			

Balanse / Balance sheet

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group		
2021	2022	Noter	Noter	2022	2021
Beløp i 1 000 kroner / NOK 1 000					
EIENDELER / ASSETS					
4 413	5 353	6	6	5 423	4 757
134 470	129 244	3	3	135 824	140 874
25 335	60 143	7		32	-
164 218	194 741			141 279	145 631
307	290			540	557
5 192	5 453	8	8	18 825	11 440
75 650	227 245	9	9	227 245	75 650
324 861	390 057	10	10	465 586	359 217
406 010	623 044			712 197	446 863
570 228	817 785			853 476	592 495
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES					
3 088	3 088	11	11	3 088	3 088
328 131	408 649	11	11	406 345	330 561
			11	1 995	1 553
331 218	411 737			411 428	335 202
836	897	12	12	907	836
145 988	146 390	13	13	150 367	150 446
258	258	13	13	7 316	5 720
147 082	147 546			158 591	157 003
-	-			-	-
3 575	14 428	14	14	15 934	5 222
47 702	179 149	5	5	179 629	48 072
17 299	28 269			28 549	18 272
13 509	13 509	11	11	13 509	13 509
9 842	23 147			45 837	15 215
91 928	258 502			283 458	100 290
239 010	406 048			442 048	257 293
570 228	817 785			853 476	592 495
5 993	6 308	15	15	6 308	5 993

Notodden, 31. desember 2022 / 15. mars 2023
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS


Gabriel Smith


Halvor Holta
Styreleder/Chairman


Haavard Holta


Rune Marthinussen


Kristin Øgaard


Tor Syverud


Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos AS			Tinfos konsern / Tinfos Group	
2021	2022	Beløp i 1 000 kroner / NOK 1 000	2022	2021
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:		
164 247	272 391	Resultat før skattekostnad	268 242	167 309
		Ekstraordinær inntekt		
20 025	(47 710)	Betalte skatter	(48 080)	19 854
-	(60)	Gevinst / tap salg anleggsmidler	(60)	-
(73 115)	-	Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner	-	(72 468)
8 963	5 227	Ordinære avskrivninger / nedskrivning	5 709	11 247
7 966	617	Endring kundefordringer	(8 044)	(6 023)
		Endring varelager		
2 391	10 853	Endring vareleverandørgjeld	10 712	(13 876)
8 992	31 905	Endring andre tidsavgrensninger	52 508	17 608
139 469	273 223	A Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:	A 280 986	123 652
		Kontantstrøm fra investeringer:		
	60	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	60	
(159)		Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(456)	(263)
	-	Utbetalinger ved kjøp av goodwill	-	
165 657	-	Innbetalinger ved salg av aksjer	-	165 657
(551)	(2 243)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	(32)	-
1 488	577	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer	-	-
(18 603)	(187 264)	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer	(155 567)	(1 311)
147 831	(188 871)	B Netto kontantstrøm fra investeringer	B (155 995)	164 084
		Kontantstrøm fra finansiering:		
		Nedbetaling av kortsiktig gjeld		
3		Opptak av ny kortsiktig gjeld		3
		Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		
(5 651)	(5 647)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	(6 129)	(5 651)
		Opptak av langsiktig gjeld	1 017	5 462
1 330	-	Innbetaling av konsernbidrag		
		Inn-/utbetaling minoritet		-
-	(13 509)	Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK	(13 509)	-
(4 318)	(19 156)	C Netto kontantstrøm fra finansiering	C (18 621)	(185)
282 982	65 196	Sum endring i likvider (A + B + C)	106 370	287 550
		Omregningsdifferanser valutakonti		
41 878	324 861	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	359 217	71 666
324 861	390 057	Likviditetsbeholdning pr. 31.12.	465 586	359 217
324 861	390 057	Faktisk beholdning bank	465 586	359 217
		Arbeidskapital:		
406 010	623 044	Omløpsmidler	712 197	446 863
91 928	258 502	Kortsiktig gjeld	283 458	100 290
314 082	364 542	Arbeidskapital pr. 31.12.	428 739	346 573

Regnskapsprinsipper

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:

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 anskaffeskost 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 regnskapsskikk. 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. Natursressskatt, og grunnrenteskatt er inkludert i årets skattekostnad. Utsatt skattefordel / utsatt skatt er nettoført og inngår i balansen under immatrielle eiendeler eller avsetning for forpliktelser og viser skattefordelen / det fremtidige skatteansvar som påhviler selskaps midlertidige forskjeller og beregnes på nettogrunnlaget av skatteøkende og skattereduserende 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 tjenstepensjon (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. 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 Hydro AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfos Hydro 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
Tinfos Hydro Balkan 1 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	
2021	2022		2022	2021
200 465	364 824	Salgsinntekter kraft	362 146	203 314
18 782	13 525	Salg av varer og tjenester	128 226	41 904
871	918	Leieinntekter	2 039	2 273
-	60	Salg av anleggsmidler	-	-
		Annen driftsinntekt – gevinst salg av datterselskaper	(7 400)	73 153
220 118	379 326	Sum driftsinntekter	485 012	320 643
		Herav omsetning i utlandet		

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
32 642	34 090	Lønn til ansatte	35 256	33 381
1 000	1 375	Styrehonorar som lønn	1 375	1 000
5 600	6 030	Offentlige avgifter	6 030	5 602
2 401	2 669	Pensjonskostnader	2 757	2 488
803	1 697	Andre personalkostnader	1 780	880
42 447	45 862	Sum personalkostnader	47 198	43 351
28	30	Antall ansatte	37	33
		Ytelser til adm. direktør, styre og revisor		
2 374	3 587	Lønn adm.direktør	-	-
247	194	Annen godtgjørelse adm.direktør		
1 000	1 375	Honorar til styret (oppgavepliktig)	1 375	1 000
300	400	Honorar til styret (ikke oppgavepliktig)	400	300
348	351	Honorar til revisor (ekskl. MVA)	603	590
112	146	Regnskapsteknisk bistand fra revisor (ekskl. MVA)	195	122
174	170	Andre revisjonstjenester (ekskl. MVA)	170	174

Adm direktør 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 adm. direktør avtale om bonusordning som er begrenset oppad til inntil 5 måneders ordinær grunnlønn.

Det er ingen bonusavtaler eller sluttvederlagsordninger til styret, utover ordinært styrehonorar 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. 31.12.22 er 7 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen (inkl. 1 AFP-pensjonist). Det er 24 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 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 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 7 medlemmer i ytelsesordningen (hvorav 1 AFP-pensjonist), 9 ansatte tilknyttet innskuddsordningen med kompensasjon og 15 ansatte tilknyttet innskuddsordningen uten kompensasjon.

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1 000 kroner

Forutsetninger:	31.12.22.	31.12.21.
Diskonteringsrente	3,20 %	1,90 %
Forventet avkastning	3,20 %	1,90 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	2,75 %
Inflasjon	2,00 %	1,75 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	3,50 %	2,50 %
Forv. regulering av pensjoner uten utbetaling	1,70 %	0,00 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %
Avsatt for forventet lønnsøkning 2021 til 2022	4,00 %	-
Sammensetning av netto pensjonskostnad:	2022	2021
Nåverdien av årets pensjonsopptjening inklusive AFP-ordning og arbeidsgiveravgift	814	803
Rentekostnad på forpliktelsene	304	262
Forventet avkastning på midlene	(260)	(216)
Amortisering avvik mellom faktisk og forventet avkastning	42	99
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	899	948
Betalt premie AFP	343	353
Betalt premie og pensjoner	1 428	1 101
Sum pensjonskostnad bokført	2 669	2 401

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

	Sikrede pensjonsforpliktelse		Usikrede pensjonsforpliktelse og AFP		SUM 2022	SUM 2021
	31.12.22.	31.12.21.	31.12.22.	31.12.21.	31.12.22.	31.12.21.
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(16 557)	(16 311)	0	0	(16 557)	(16 311)
Pensjonsmidler til markedsverdi	14 766	13 709	0	0	14 766	13 709
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(1 791)	(2 602)	0	0	(1 791)	(2 602)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	1 057	1 985	(164)	(218)	893	1 766
Netto pensjonsforpliktelse	(734)	(618)	(164)	(218)	(897)	(836)

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	18 200	2 667	0	282 954
Endring av hovedgruppe	0	(45 443)	45 443	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	0	0	0
Avgang i året / nedskrivning	0	0	(248)	0	0	(248)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	0	216 644	63 395	2 667	0	282 706
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	0	(82 441)	(61 586)	0	0	(144 028)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	0	(9 435)	0	0	0	(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	0	124 768	1 809	2 667	0	129 244
Årets avskrivninger	0	4 851	375	0	0	5 227
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	0	4 851	375	0	0	5 227
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	5	10 - 67	5 - 40			

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.	1 012	267 815	21 746	2 667	0	292 228
Endring av hovedgruppe	-	(45 443)	45 443	0	0	0
Tilgang i året	-	0	24	0	432	456
Avgang i året / nedskrivning	-	0	(248)	0	0	(248)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 012	222 372	66 965	2 667	432	292 436
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	(944)	(84 179)	(62 998)	0	0	(147 177)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	-	(9 435)	0	0	0	(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	67	128 757	3 967	2 667	432	135 824
Årets avskrivninger	202	5 022	484	0	0	5 709
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	202	5 022	484	0	0	5 709
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	5	10 - 67	5 - 40			

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

NOTE 4 Finansposter

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
		Andel resultat / utbytte:		
-	-	Utbytte / konsernbidrag fra datterselskaper	-	-
-	-	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-
-	-	Utbytte fra andre selskaper	-	-
-	-	Sum andel resultat / utbytte	-	-
		Renteinntekt / - kostnad:		
301	1 822	Renteinntekt fra konsern	-	-
1 125	10 196	Renteinntekt fra andre	10 360	1 142
-	-	Rentekostnad til konsern	-	-
(2 396)	(3 621)	Rentekostnad til andre	(4 897)	(5 517)
(970)	8 397	Sum renteinntekt / - kostnad	5 463	(4 374)
		Andre finansposter:		
3 276	(3 951)	Valutagevinst / -tap	(4 658)	3 839
73 153	(2 084)	Realisert gevinst / - tap aksjer, obligasjoner	(2 084)	-
-	-	Verdiendring finansielle anleggsmidler	-	-
(37)	(3 972)	Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	(3 972)	(37)
176	14	Andre finansinntekter / -kostnader	11	21
76 567	(9 992)	Sum andre finansposter	(10 702)	3 824
75 598	(1 595)	Netto finansresultat	(5 238)	(551)

NOTE 5 Skattekostnad

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022	Skattekostnad	2022	2021
10 803	61 198	Betalbar selskapsskatt i Norge	61 565	47 434
		Betalbar selskapsskatt i utlandet		
34 127	115 397	Grunnrenteskatt	115 397	
2 885	2 701	Naturressurskatt	2 701	2 885
(7 045)	8 206	For lite / for mye avsatt skatt forrige år	8	(7 045)
12 946	(940)	Endring utsatt skatt / - fordel Norge	(892)	13 277
		Endring utsatt skatt / - fordel utland	-	-
		Annen endring skattekostnad	-	-
53 715	178 364	Skattekostnad på ordinært resultat	178 779	56 551
		Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2022	2021
53 715	178 364	Årets totale skattekostnad		
36 134	59 926	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt		
17 581	118 438	Avvik		
		Avviket forklares med:		
(16 012)	3 877	Skatt på permanente forskjeller		
(454)	8	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt		
34 127	115 397	Grunnrenteskatt		
-	-	Endring utsatt skatt naturressurskatt		
(62)	-	Utsatt skattefordel ikke oppført		
(18)	-	Naturressurskatt		
	(845)	Endring utsatt skatt obligasjoner		
17 581	118 438	Sum	-	-
		Betalbar skatt i balansen:		
164 247	272 391	Ordinært resultat før skatt		
(72 782)	17 624	Permanente forskjeller		
(15 808)	435	Endring midlertidige forskjeller		
75 657	290 450	Årets skattegrunnlag	-	
		Skattesats 22 %		
16 645	63 899	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	64 232	17 014
2 885	2 701	Naturressurskatt	2 701	2 885
(5 842)	(2 701)	Fradrag naturressurskatt i alminnelig inntektsskatt	(2 701)	(5 954)
(112)	(146)	Skatt på konsernbidrag		
34 127	115 397	Grunnrenteskatt	115 397	34 127
47 702	179 149	Betalbar skatt av årets resultat - balansen	179 629	48 072

Morselskap		Utsatt skatt / skattefordel	Konsern	
2021	2022	Midlertidige forskjeller knyttet til:	2022	2021
(30 597)	(28 904)	Anleggsmidler	(28 857)	(30 557)
(20)	(20)	Omløpsmidler	(32)	(30)
10 332	8 265	Gjeld	8 265	10 332
(836)	(897)	Gevinst og tapskonto		
1 062	(2 778)	Avsetning for forpliktelser	(3 675)	(836)
		Netto pensjoner	(57 297)	(50 131)
		Andre forskjeller		
(20 060)	(24 334)	Sum midlertidige forskjeller	(81 597)	(71 223)
		Forskjeller som ikke utlignes	57 297	50 826
(20 060)	(24 334)	Grunnlag for beregning av utsatt skatt	(24 300)	(20 397)
		Skattesats 22 %		
(4 413)	(5 353)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(5 346)	(4 487)
-	-	Naturressursskatt til fremføring	-	-
		Herav utlandet		
(4 413)	(5 353)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(5 346)	(4 487)
-	(940)	Endring utsatt skattefordel		
		herav utsatt skattefordel, jfr note 6	(5 356)	-
		herav utsatt skatt, jfr note 12	10	

NOTE 6 Immaterielle eiendeler

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
-		Forskning og utvikling	-	-
		Pensjonsmidler (se note 2)	-	-
4 413	5 353	Utsatt skattefordel (se note 5)	5 356	4 487
		Naturressursskatt til fremføring	-	-
		Goodwill (se note 3)	67	270
4 413	5 353	Sum immaterielle eiendeler	5 423	4 757

NOTE 7 Finansielle anleggsmidler

Beløp i hele 1 000 kroner

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	Beløp i hele 1 000 kroner	Antall aksjer	Eierandel / stem.andel	Resultat	Egenkapital	Bokført verdi 31.12.22	Bokført verdi 31.12.21
Tinfos Hydro 2 AS		29	100,0 %	(2 982)	(3 054)	-	-
Tinfos Hydro 3 AS		10 000	100,0 %	(2)	20	30	30
Rekåa Kraftverk AS		6 044	51,0 %	957	3 146	1 212	1 212
PT Tinfos Hydropower Solutions		24 500	98,0 %	(1 841)	1 186	4 575	2 388
Tinfos Eiendom AS		1 000	100,0 %	987	5 338	100	100
Tinfos Entreprenør AS		31 275	100,0 %	545	5 026	3 000	3 000
Tinfos Hydro Balkan 1 AS		10 000	100,0 %	(693)	(668)	30	-
Tinfos Hidro AS		10 000	100,0 %	(4)	9	30	30
Tinfos Hidro 2 AS		10 000	100,0 %	(4)	20	30	30
Tinfos Hydropower Solutions AS		10 000	100,0 %	(6)	9	30	30
Stårheim Kraft AS		10 000	100,0 %	(10)	13	30	30
Tinfos PowerTech AS		1 000	100,0 %	(519)	1 014	545	545
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper				(3 572)	12 059	9 611	7 395

Utlån, øvrige aksjer og andeler i morselskap

Beløp i hele 1.000 kroner

Tinfos PowerTech AS	KB	917	398
Ramsåa Kraftverk AS	Under etablering	27	
Tinfos Entreprenør AS	Utlån	12 365	12 193
Tinfos Hydro Balkan 1 AS	Utlån	30 149	
Tinfos Hydro 2 AS	Utlån	7 075	5 349
Utlån datterselskaper		50 533	17 940
Sum finansielle anleggsmidler		60 143	25 335

NOTE 8 Fordringer

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
1 134	630	Kundefordringer konsern	-	-
2 384	2 363	Kundefordringer andre	16 436	8 380
(20)	(20)	Avsetning tap på fordringer	(32)	(30)
-	-	Til gode skatt	-	-
56	533	Andre fordringer konsern	-	-
1 638	1 946	Andre fordringer	2 422	3 090
5 192	5 453	Sum fordringer *	18 825	11 440

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

NOTE 9 Investeringer

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
75 650	227 245	Markedsbaserte obligasjoner og obligasjonsfond	227 245	75 650
		Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	-	-
75 650	227 245	Sum investeringer	227 245	75 650

Obligasjonsfond er bokført til markedsverdi.

NOTE 10 Betalingsmidler

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
323 033	386 374	Kontanter og bankinnskudd	461 903	357 388
1 828	3 683	Ansattes skattetreksmidler	3 683	1 828
-	-	Sikringskonto Norpool	-	-
324 861	390 057	Sum betalingsmidler	465 586	359 217

NOTE 11 Aksjonærforhold og egenkapital

Beløp i hele 1 000 kroner

Uendret fra 2021							
Aksjonærer, eierandel > 1%	Antall aksjer	á kr	Eierandel	Stem.andel	Styremedlemmer	Antall aksjer	Eierandel
Monial AS	229 006	8,00	59,3 %	59,3 %	Halvor H. Holta *	212 937	55,2 %
ACEH Norway 1 B.V.	139 824	8,00	36,2 %	36,2 %	Haavard Holta *	6 552	1,7 %
Aubert Invest AS	7 984	8,00	2,1 %	2,1 %			
SUM aksjer	376 814		97,6 %	97,6 %			

* Omfatter aksjer som direkte og indirekte eies eller disponeres av styremedlemmer pr. 31.12.2022.

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	328 131	331 218
Årets resultat		94 028	94 028
Avsatt til utbytte		(13 509)	(13 509)
Egenkapital per 31.12.	3 088	408 649	411 737

Egenkapital konsern	Innskutt kapital	Minoritet	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	1553	330 562	335 202
Årets resultat		429	89 035	89 463
Avsatt til utbytte			(13 509)	(13 509)
Omregningsdiff. og andre endringer		13	258	271
Egenkapital per 31.12.	3 088	1 995	406 345	411 428

NOTE 12 Avsetning forpliktelser

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
836	897	Pensjonsforpliktelse (se note 2)	897	836
-	-	Utsatt skatt (se note 5)	10	-
836	897	Sum avsetning forpliktelser	907	836

NOTE 13 Langsiktig gjeld

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
145 988	146 390	Gjeld til kredittinstitusjoner *	150 367	150 446
-	-	Annen langsiktig rentebærende gjeld	-	-
258	258	Annen langsiktig gjeld	7 316	5 720
146 246	146 648	Sum langsiktig gjeld	157 683	156 167

* 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	
	2022	2021	2022	2021
I morselskapet til banker	-	-	146 390	145 988
I Tinfos-konsernet til banker	3 066	3 640	3 977	4 459
I morselskapet til andre	-	-	-	-
Sum	3 066	3 640	150 367	150 446

NOTE 14 Leverandørgjeld

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
-	248	Leverandørgjeld konsern	-	-
3 575	14 180	Leverandørgjeld andre	15 934	5 222
3 575	14 428	Sum leverandørgjeld	15 934	5 222

NOTE 15 Garantiansvar

Beløp i hele 1 000 kroner

Morselskap			Konsern	
2021	2022		2022	2021
5 993	6 308	Garantiansvar vedrørende energivirksomheten utgjør	6 308	5 993
-	-	Andre garantier	-	-
5 993	6 308	Sum garantiansvar	6 308	5 993

Sikkerhetstillelse i konsern

Tinfos Entreprenør AS har stilt bankgarantier for oppfyllelse av sine kontaktsforpliktelser med til sammen 37,4 mill. kroner.

Tinfos Hydro Balkan 1 AS har stilt betalingsgaranti gjennom Spb.1 SR-Bank som sikkerhet for oppgjør for kjøp av aksjer og verdier i Gravis Hidro LLC Gostivar i Nord-Makedonia på 2,8 mill. euro.

NOTE 16 Konesjonsforhold mv.

Beløp i hele 1 000 kroner

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

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

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

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

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

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2022 87,6 GWh. Reserver i form av magasinert vann er ikke balanseført i regnskapet for Tinfos AS, men andelen av kostnader til regulerings-anleggene 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 konesjonstidens utløp.

De øvrige kraftverkene 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 2022 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	
2021	2022		2022	2021
6 467	(1 279)	Sum driftsinntekter	(1 279)	6 467
6 531	(1 880)	Sum driftskostnader	(1 880)	6 531
(64)	601	Driftsresultat (e-rapp NVE)	601	(64)

Morselskap	2021	2022
Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)	5 208	4 644
Avkastning	-1,2 %	12,9 %
Inntektsramme	2 250	4 046
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt		
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt	(89)	(335)
Korreksjon inngående saldo mer-/mindreinntekt		426
Sum inngående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)	(89)	91
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt		
Årets mer (+) / mindre (-) inntekt	(244)	122
Renter merinntekt	(2)	5
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt	-	-
Sum utgående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)	(335)	219

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Tinfos AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tinfos AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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 rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 rettvise bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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

2023-03-23 16:08:51 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: SJDVE-A4EYZ-J1HTIE-EAC5X-P3D11-08HW6

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/validator>

Independent Auditor's Report

To the Annual Shareholders meeting of Tinfos AS

Opinion

We have audited the financial statements of Tinfos AS.

<p>The financial statements comprise:</p> <ul style="list-style-type: none">• The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, 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 2022, the income statement and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.	<p>In our opinion:</p> <ul style="list-style-type: none">• The financial statements 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 2022, 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 2022, 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 relevant laws and regulations in Norway 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

Management is 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 / Telephone: +47 35 01 78 00

E-post / Email: post@tinfos.no

Fakturaadresse / Invoice Address: faktura@tinfos.no

Datterselskaper / Subsidiary Companies

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
Tinfos Hydro Balkan 1 AS

O H Holtas gate 32
3678 Notodden

Telefon / Telephone: +47 35 01 78 00

E-post / Email: post@tinfos.no

PT Tinfos Hydropower Solutions
PT Lobu Dolom Hydropower

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

Telefon / Telephone: +47 35 01 78 00

E-post / Email: post@tinfos.no





tinfos.no