



TINFOS

Årsrapport / Annual Report 2023



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	12
Income statement	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 Halvorsøn Holta
Styreleder / Chairman

Haavard Halvorsøn Fløttre Holta

Tor Søve Syverud

Kristin Øgaard

Ragnhild Apeland Katteland

Tore Lunde

Øyvind Frydenberg

Ledelse / Tinfos Management

Øyvind Frydenberg
Administrerende direktør /
Chief Executive Officer (CEO)

Vigdis Ormevik
Finansdirektør /
Chief Financial Officer

Harald Reigstad
Investeringsdirektør /
Investment Director

Rune Kr. Mork
Direktør Vannkraft /
Director Hydropower

Fred Kanton
Prosjektdirektør – Utland /
Project Director – International

Asgeir Drugli
Bærekraftdirektør /
Chief Sustainability Officer

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 2023. 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

Den hydrologiske balansen ved utgangen av 2023 var omtrent 3 TWh høyere enn ved slutten av 2022. Gass- og kullprisene har falt betydelig gjennom hele året 2023 sammenlignet med 2022. Ved slutten av året var gasslagrene i Tyskland over normalt nivå. Forskjeller i områdeprisene i Norge har i enkelte perioder vært ganske store på grunn av overføringskapasitetsbegrensninger mellom områdene.

På Notodden produserte morselskapsanlegget 260,4 GWh i 2023 (190,5 GWh i 2022), mens anleggene Kobbholm/Valvatn i Finnmark produserte 19,5 GWh (19,9 GWh i 2022). Produksjonen i Tinfos' datterselskap Rekåa Kraftverk AS var 1,8 GWh i fjor, som er 0,6 GWh (51 %) mer 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 2023 har Tinfos også fullført byggingen av Buvassselva kraftverk (5 GWh) i Drangedal. Tinfos har også vunnet to nye EPC-prosjekter i 2023; Smådalselva (12 GWh) og Frøytlandsfoss (8 GWh). Byggingen av Frøytlandsfoss startet i oktober, og byggestart på Smådalselva er i januar 2024. Planlagt levering av begge kraftverkene er i 3. kvartal 2025.

Tinfos har også tatt investeringsbeslutning for det heleide kraftverket Stårheim (13 GWh). Byggestart for Stårheim kraftverk er i 2024 med planlagt idriftsettelse i 2025. Tinfos søker kontinuerlig etter nye prosjektmuligheter; både EPC-prosjekter og konsesjoner, og flere potensielle prosjekter er til vurdering og kan bli realisert de neste årene.

Tinfos har styrket sin posisjon i utlandet i løpet av 2023, 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. Vi har også styrket prosjektporteføljen i Indonesia og på 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 til prosjektutvikling i Indonesia fra Norad.

Gjennom datterselskapet Tinfos PowerTech AS, som aksjonær i oppstartsselskapet Kelda Kraft AS, har Tinfos bidratt til utviklingen av neste generasjons skybaserte løsning for drift og optimalisering av vannkraft. Dette vil være en plattform som tilbyr en komplett løsning for håndtering av alle målinger og data fra kraftverkene, kombinert med fysiske og datadrevne modeller for prediktivt vedlikehold og produksjonsoptimalisering.



Organisasjon

Ved utgangen av 2023 var det totalt 34 ansatte i Tinfos AS, som er 4 flere enn i fjor.

Av disse er 26 % kvinner.

Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet var 43 ansatte ved årsskiftet, hvorav 28 % 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 2023.

Styret består av to kvinner og fem menn, inkludert administrerende direktør.





Bærekraft og samfunnsansvar

Arbeidshelse og sikkerhet (OHS) for de ansatte og underentreprenører 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 2023 hadde Tinfos en rapportert fraværsskade hos en underleverandør. Samlet sykefravær var 1,3 % for Tinfos AS i 2023; en nedgang fra 2,5 % i 2022. Sykefraværsnivået indikerer et godt arbeidsmiljø i Tinfos.

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

Våre bærekraftsrapporter omhandler emner som er vesentlige for Tinfos og våre interessenter. Rapportene og retningslinjene er gjort tilgjengelig på selskapets nettsider www.tinfos.no, 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 UN Global Compact: *menneskerettigheter, arbeidskraft, miljø og anti-korrupsjon*.

Vår redegjørelse for due diligence i henhold til åpenhetsloven, inkludert vurdering, identifisering og tiltak for å forhindre eller dempe uønskede påvirkninger knyttet til ESG-temaene menneskerettigheter og arbeidskraft i henhold til Åpenhetsloven (LOV-2021-06-18-99) er tilgjengelig på Tinfos' nettside www.tinfos.no/baerekraft/.

Finansielle forhold

Gjennomsnittlig kraftpris i Sør-Norge (Notodden-området) endte på 79,5 EUR/MWh. I 2022 var prisen 211,3 EUR/MWh, som var den høyeste gjennomsnittsprisen som noensinne er registrert. Tilsvarende gjennomsnittspris i Nord-Norge (Kobbholm/Valvatnanleggene) var 29,9 EUR/MWh mot 24,5 EUR/MWh i 2022.

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

Verdien på den norske kronen mot euro varierte mellom 10,5 og 12,0 i 2023 og endte på 11,2 ved utgangen av året; opp fra 10,5 ved utgangen av 2022.

Tinfos AS omsatte for 290,3 MNOK i 2023 (379,3 MNOK i 2022), hvorav brutto kraftinntekter var 244,7 MNOK (364,8 MNOK i 2022).

Høy kraftproduksjon og høye strømpriser i Sør-Norge er hovedårsakene til det økonomiske resultatet for 2023.

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

Høyprisbidraget (særavgiften) ble avviklet fra 1. oktober 2023.

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 47,7 MNOK, mot 94,0 MNOK i 2022.

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 668,2 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 206,4 MNOK.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 445,9 MNOK, tilsvarende 67 % av totalkapitalen (50 % i 2022).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 444,0 MNOK i 2023 (485,0 MNOK i 2022), hvorav kraftinntektene utgjorde 243,2 MNOK (362,1 MNOK i 2022). Konsernets ordinære resultat etter skatt var et overskudd på 38,7 MNOK (89,5 MNOK i 2022).

Tinfos AS' likviditetsbeholdning, bestående av bankinnskudd og kortsiktige obligasjonsfond, utgjorde 431,8 MNOK per 31.12.2023; en reduksjon på 185,5 MNOK fra 31.12.2022. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er en likviditetsbeholdning per 31.12.2023 på 513,7 MNOK; en reduksjon fra 2022 på 179,1 MNOK.

Hovedårsakene til den svekkede kontantstrømmen er høye skattekostnader, investeringer og lavere kraftpriser i Sør-Norge. Øvrige større kontantstrømmer gjelder utlån til og egenkapitalinnskudd i datterselskaper, samt nedbetaling av langsiktige lån.

Likviditetssituasjonen til Tinfos pr. 31. desember 2023 er 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 salgsavtaler for nye kraftverk normalt er inngått før byggestart.

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

Markedsrisiko

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

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

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



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.

Selskapets likviditet, 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 2024

Kraftprisene ved inngangen til 2024 er fortsatt høye sammenlignet med årene før 2021, og med fortsatt uavklart situasjon i Ukraina forventes prisene å holde seg relativt høye gjennom hele året.

Inflasjon og rentenivå har økt kraftig det siste året, noe som har ført til lavere lønnsomhet ved investeringer. Imidlertid kan det synes som om toppen er nær, og det forventes at rentenivået etter hvert vil begynne å synke. Dette vil kunne skape et mer investorvennlig miljø for nye fornybare energiprojekter.

2023 vil gå inn i historien som det varmeste året siden målingene startet, noe som viser at klimaendringene er reelle og farlige. Dette er ekstremt alvorlig for verden, og viser at behovet for erstatning for fossilt brensel er nært forestående. Dette vil kunne øke etterspørselen etter produktene og tjenestene Tinfos leverer, både i Norge og i utlandet.

Ingen større vedlikeholdsprosjekter er planlagt for 2024, men 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 47,7 MNOK (94,0 MNOK i 2022).

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

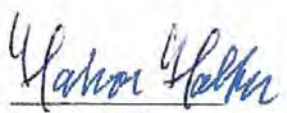
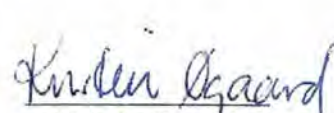
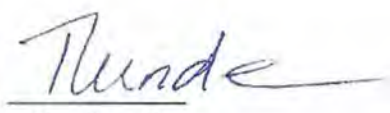
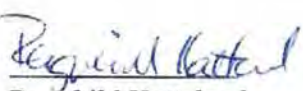
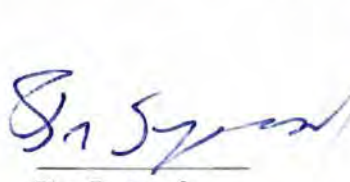
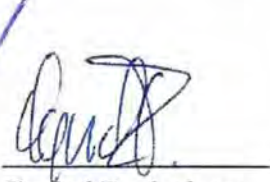
Egenkapitalen i Tinfos AS, hensyntatt utbytteutdeling, er 445,9 MNOK (411,7 MNOK i 2022).

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
Overført til annen egenkapital	34.190
Sum disposisjoner	47.699

Notodden, 6. mars 2024
Styret i Tinfos AS

 Halvor Holta Styreleder	 Haavard Holta	 Kristin Øgaard	 Tore Lunde
 Ragnhild Katteland	 Tor Syverud	 Øyvind Frydenberg Adm. direktør	



Board of Directors'

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 2023. The Board of Directors finds the annual accounts to give a correct statement of the company's assets, financial condition and result. In accordance with Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, the Board confirms that conditions for continued operation of the enterprise is present, and that the annual accounts have been prepared under this assumption.

Power production, projects and investments

The hydrological balance at the end of the year 2023 was approximately 3 TWh higher than it was at the end of 2022.

Gas and coal prices have fallen significantly throughout the year 2023 compared to 2022. At the end of the year, gas storage in Germany was above normal level. The difference in area prices in Norway has in certain periods been quite large, due to capacity limitations between areas.

At Notodden, the parent company plant produced 260.4 GWh in 2023 (190.5 GWh in 2022), while the plants Kobbholm/Valvatn in Finnmark produced 19.5 GWh (19.9 GWh in 2022). Production in Tinfos' subsidiary Rekåa Kraftverk AS was 1.8 GWh last year, which is 0.6 GWh (51 %) more 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 2023, Tinfos has also commissioned and completed construction of Buvasselva (5 GWh) power plant in Drangedal. Tinfos have also won two new EPC-projects in 2023; Smådalselva (12 GWh) and Frøytlandsfoss (8 GWh). Construction of Frøytlandsfoss started in October, and start-up on Smådalselva is in January 2024. Planned final delivery of both power plants is Q3 2025. Tinfos has also taken investment decision on own power plant Stårheim (13 GWh). Construction start on Stårheim is in 2024 and planned commissioning in 2025. Tinfos is continuously looking for new project opportunities, both EPC and catchment rights projects, and several potential projects are under review and could be realized the next years.

Tinfos has strengthened its position abroad during 2023, 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.

Through its subsidiary Tinfos PowerTech AS, as the shareholder in the start-up company Kelda Kraft AS, Tinfos has contributed to development of the next generation cloud-based solution for operation and optimization of hydropower. This will be a platform that provides a complete solution for managing all measurements and data from the powerplants, combined with physics and data-driven models for predictive maintenance and production optimization.

Organization

There was a total of 34 employees in Tinfos AS at the end of 2023, which is 4 more than last year. Out of these, 26 % were women. Corresponding figures for Tinfos Group are 43 employees by year end, of whom 28 % 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 2023.

The Board consists of two women and five men including the CEO

Sustainability and corporate social responsibility

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 2023, Tinfos had one reported lost time injury with a subcontractor. The total sick leave was 1.3 % for Tinfos AS in 2023; a decrease from 2.5 % in 2022. The sick leave rate for 2023 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.

Our sustainability reports relate to topics material to Tinfos and to our stakeholders. Our reports and policies are made available on our web-pages www.tinfos.no, enabling stakeholders and general public access to information describing 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*.

Our account for due diligence according to the Transparency Act including 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 published on our web page www.tinfos.no/en/sustainability-and-social-responsibility.

Financial highlights

The average power price in Southern Norway (Notodden area) ended at 79.5 EUR / MWh. In comparison, the price was 211.3 EUR / MWh in 2022, which was the highest average price ever recorded.

The corresponding average price in northern Norway (Kobbholm/Valvatn plants) was 29.9 EUR/MWh versus 24.5 EUR/MWh in 2022.

In Northern Norway the hydrological situation has been good, but there is still not sufficient capacity to transport the power south. This has caused 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 10.5 and 12.0 in 2023 and ended at 11.2 at the end of the year; up from 10.5 at the end of 2022.

Tinfos AS had a turnover of 290.3 MNOK in 2023 (379.3 MNOK in 2022), whereof gross power revenue was 244.7 MNOK (364.8 MNOK in 2022).

High production and high power prices in southern Norway are the main reasons for the strong financial result for 2023.

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 % was 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 was effective from September 28th 2022. The high-price contribution was discontinued from October 1st 2023.

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 47.7 MNOK, compared to 94.0 MNOK in 2022.

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 668.2 MNOK, of which fixed assets constitute 206.4 MNOK.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 445.9 MNOK, corresponding to 67 % of the total capital (50 % in 2022).

Tinfos Group had a turnover of 444.0 MNOK in 2023 (485.0 MNOK in 2022), whereof gross power revenue was 243.2 MNOK (362.1 MNOK in 2022).

The group's ordinary result after tax was a profit of 38.7 MNOK (89.5 MNOK in 2022).

Tinfos AS' liquid funds, consisting of bank deposits and short-term bond funds, amount to 431.8 MNOK per 31.12.2023; a reduction of 185.5 MNOK from 31.12.2022. Corresponding figures for Tinfos Group are liquid funds per 31.12.2023 of 513.7 MNOK; a reduction from 2022 of 179.1 MNOK. The main reason for the weakened cash flow are high tax costs, investments and lower power prices in southern Norway. Other main cash flows are related to loans to and equity deposits in subsidiaries, as well as repayment of long-term loans.

The liquidity situation of Tinfos at the end of 2023 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 2024

The power prices going into 2024 are still high compared to the years before 2021, and with the situation in Ukraine not resolved, prices are expected to remain relatively high throughout the year.

Inflation and interest rates have increased dramatically the last year, which lead to lower profitability when investing. However, it may seem as if the peak is close and it is expected that the interest rates will eventually start to decline, which could result in a more investor friendly environment for new renewable energy projects.

2023 are going into history as the warmest year since measurements started, showing that the climate change is real and dangerous. Extremely serious for the world and it shows that the need for replacement of fossil fuel is imminent. This could increase the demand for products and services Tinfos is providing, both in Norway and abroad.

No big maintenance projects are planned for 2024, but 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 47.7 MNOK (94.0 MNOK in 2022).

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

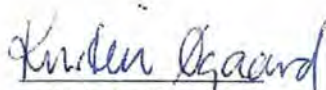
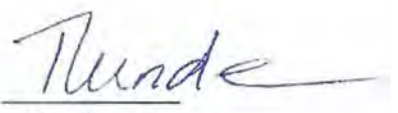
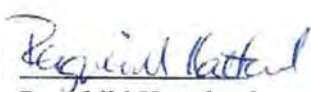
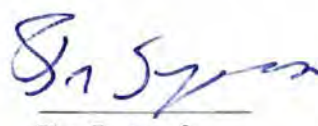
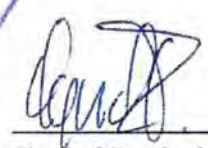
The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 445.9 MNOK (411.7 MNOK in 2022).

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	34.190
Total allocations	47.699

Notodden, March 6th, 2024
The Board of Tinfos AS

 Halvor Holta Styreleder	 Haavard Holta	 Kristin Øgaard	 Tore Lunde
 Ragnhild Katteland	 Tor Syverud	 Øyvind Frydenberg Adm. direktør	



Resultatregnskap 2023 / Statement of Income

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group		
2022	2023	Noter	Beløp i 1 000 kroner / NOK 1000	Noter	
				2023	2022
364 824	244 720		Salgsinntekter kraft/ Revenue energy	243 193	362 146
14 502	45 607		Andre inntekter / Other operating income	200 843	122 866
379 326	290 327	1	DRIFTSINNTEKTER / OPERATING INCOME	444 037	485 012
4 769	12 566		Varekostnad / Raw materials and cost of goods sold	158 121	110 228
45 862	55 390	2	Personalkostnader / Payroll expenses	57 199	47 198
5 227	5513	3	Ordinære av- /nedskrivninger / Depreciation / write-down of fixed ass	5 974	5 709
49 482	62 851	2	Andre driftskostnader / Other operating expenses	78 420	48 396
105 339	136 321		DRIFTSKOSTNADER / OPERATING EXPENSES	299 714	211 531
273 987	154 005		DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT	144 322	273 480
-	2 500	4	Mottatt utbytte / Konsernbidrag / Income from subsidiaries and other group entities		
8 397	17 034	4	Renteinntekt / -kostnad / Interest income/expenses	13 478	5 463
(9 992)	(16 385)	4	Andre finansposter / Other financial items	(9 151)	(10 702)
272 391	157 154		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / ORDINARY RESULT BEFORE TAX	148 650	268 242
178 364	109 455	5	Skattekostnad ordinært resultat / Tax on ordinary result	109 959	178 779
94 028	47 699		ORDINÆRT RESULTAT / ORDINARY RESULT	38 691	89 463
94 028	47 699		ÅRSRESULTAT / NET PROFIT FOR THE YEAR	38 691	89 463
			Hvorav / Of which:		
			Minoritetsinteresser / Minority of interests	(6 211)	429
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / ALLOCATIONS TO :		
13 509	13 509	11	Avsatt til utbytte / Dividends		
80 519	34 190	11	Avsatt til (fra) annen egenkapital / Other Equity		
94 028	47 699		ANVENDELSE / TOTAL ALLOCATIONS		

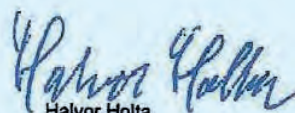
Balanse / Balance sheet

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group		
2022	2023	Noter	Beløp i 1.000 kroner / NOK 1000	Noter	
			EIENDELER / ASSETS		
5 353	3 387	6	Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	6	3 387
129 244	141 890	3	Varige driftsmidler / Other fixed assets	3	205 487
60 143	61 134	7	Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets		169
194 741	206 411		ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS		209 042
290	390		Kortsiktig prosjektf finansiering / Short term project funding		1 264
5 453	29 677	8	Fordringer / Accounts receivables	8	37 734
227 245	211 214	9	Investeringer / Investments	9	211 214
390 057	220 546	10	Betalingsmidler / Cash and bank deposits	10	302 481
623 044	461 826		OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS		552 691
817 785	668 237		EIENDELER / ASSETS		761 734
			EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
3 088	3 088	11	Aksjekapital / Share capital	11	3 088
408 649	442 839	11	Annen egenkapital / Retained earnings	11	438 155
			Minoritetsinteresser / Minority interests	11	13 500
411 737	445 927		EGENKAPITAL / EQUITY		454 742
897	(332)	12	Avsetning for forpliktelser / Provisions	12	(321)
146 390	148 788	13	Rentebærende langsiktig gjeld / Long-term liabilities	13	151 983
258	261	13	Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities	13	14 551
147 546	148 717		LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM LIABILITIES		166 213
-	-		Kassekreditt / Bank overdraft		-
14 428	11 553	14	Leverandørgjeld / Trade creditors	14	15 791
179 149	12 378	5	Betalbar skatt / Tax payable	5	12 931
28 269	14 213		Offentlige avgifter / Public duties payable		15 357
13 509	13 509	11	Utbytte / Dividends	11	13 509
23 147	21 941		Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		83 191
258 502	73 593		KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM LIABILITIES		140 779
406 048	222 310		TOTAL GJELD / TOTAL LIABILITIES		306 992
817 785	668 237		EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		761 734
6 308	6 744	15	Garantiansvar / Guarantees	15	6 744

Notodden, 31. desember 2023 / 06. mars 2024

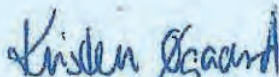
I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS


Tore Lunde

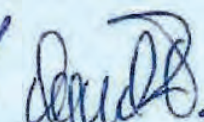

Halvor Holta
Styreleder/Chairman


Haavard Holta


Ragnhild Apeland Katteland


Kristin Øgaard


Tor Syverud


Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos AS		Tinfos konsern / Tinfos Group		
2022	2023	Beløp i 1 000 kroner	2023	2022
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:		
272 391	157 154	Resultat før skattekostnad	148 649	268 242
(47 710)	(274 149)	Ekstraordinær inntekt		
(60)	-	Betalte skatter	(274 629)	(48 080)
-	(1 516)	Gevinst / tap salg anleggsmidler	-	(60)
5 227	5 513	Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner	(1 516)	-
617	(8 439)	Ordinære avskrivninger / nedskrivning	5 974	5 709
		Endring kundefordringer	(3 484)	(8 044)
		Endring varelager		
10 853	(14 224)	Endring vareleverandørgjeld	(11 492)	10 712
31 905	(20 962)	Endring andre tidsavgrensninger	16 253	52 508
		Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:		
273 223	(156 623)	A	A	
		Kontantstrøm fra investeringer:		
60	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		60
	(18 159)	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(75 569)	(456)
-	33 030	Innbetaling ved salg av andre investeringer	-	-
-	-	Innbetalinger ved salg av aksjer	-	-
(2 243)	(25 822)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	(110)	(32)
577	30 000	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer	30 000	-
(187 264)	(11 800)	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer	(164)	(155 567)
		Netto kontantstrøm fra investeringer		
(188 871)	7 248	B	B	
		Kontantstrøm fra finansiering:		
		Nedbetaling av kortsiktig gjeld		
	3	Opptak av ny kortsiktig gjeld	5 384	
(5 647)	(5 965)	Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	(6 747)	(6 129)
		Nedbetaling av langsiktig gjeld		
-	(665)	Opptak av langsiktig gjeld		1 017
		Inn- /ut-betaling av konsernbidrag		
		Inn-/utbetaling minoritet	17 853	
(13 509)	(13 509)	Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK	(13 509)	(13 509)
		Netto kontantstrøm fra finansiering		
(19 156)	(20 137)	C	C	
65 196	(169 511)	Sum endring i likvider (A + B + C)	(163 105)	106 370
324 861	390 057	Omregningsdifferanser valutakonti	465 586	359 217
390 057	220 546	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	302 481	465 586
		Likviditetsbeholdning pr. 31.12.		
390 057	220 546	Faktisk beholdning bank	302 481	465 586
		Arbeidskapital:		
623 044	461 826	Omløpsmidler	552 691	712 197
258 502	73 593	Kortsiktig gjeld	140 779	283 458
364 542	388 233	Arbeidskapital pr. 31.12.	411 913	428 739

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet med tilhørende konsernregnskap er avlagt etter regnskapslovens bestemmelser og utarbeidet etter norske regnskapsstandarter 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. Naturressursskatt, 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 selskapets midlertidige forskjeller og beregnes på nettogrunnlaget av skatteøkende og skatte-reduserende 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.

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
Tinfos Hydro Balkan 1 AS	100,0 % andel Tinfos
Gravis Hidro	55,5 % andel Tinfos
Ramsåe Kraft AS	90,0 % andel Tinfos
Tinfos Strøm 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	
2022	2023		2023	2022
364 824	244 720	Salgsinntekter kraft	243 193	362 146
13 525	23 489	Salg av varer og tjenester	193 679	128 226
918	972	Leieinntekter	4 953	2 039
60	2 256	Salg av anleggsmidler	2 211	-
	18 890	Annen driftsinntekt - gevinst salg av datterselskaper	-	(7 400)
379 326	290 327	Sum driftsinntekter	444 037	485 012
		Herav omsetning i utlandet		

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
34 090	42 866	Lønn til ansatte	44 578	35 256
1 375	1 375	Styrehonorar som lønn	1 375	1 375
6 030	7 027	Offentlige avgifter	7 029	6 030
2 669	3 115	Pensjonskostnader	3 115	2 757
1 697	1 007	Andre personalkostnader	1 102	1 780
45 862	55 390	Sum personalkostnader	57 199	47 198
30	34	Antall ansatte	43	37
Ytelser til adm. direktør, styre og revisor				
3 587	2 515	Lønn adm.direktør	-	-
194	212	Annen godtgjørelse adm.direktør		
1 375	1 375	Honorar til styret (oppgavepliktig)	1 375	1 375
400	400	Honorar til styret (ikke oppgavepliktig)	400	400
351	463	Honorar til revisor (ekskl. MVA)	821	603
146	57	Regnskapsteknisk bistand fra revisor (ekskl. MVA)	163	195
170	100	Andre revisjonstjenester (ekskl. MVA)	100	170

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. 31.12.2023 er 6 medlemmer tilknyttet ytelsesordningen. Det er 28 medlemmer i innskuddsordningen.

Pensjonsytelsene de ansatte 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 ytellesbaserte pensjonsordning. Denne ordningen er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelser gir en alderspensjon på omkring 60% av sluttlønn opp til 12 G, forutsatt full opptjening. Pensjonsordningene behandles regnskapemessig 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 6 medlemmer i ytelsesordningen, 9 ansatte tilknyttet innskuddsordningen med kompensasjon og 19 ansatte tilknyttet innskuddsordningen uten kompensasjon.

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1.000 kroner

Forutsetninger:	31.12.23	31.12.22
Diskonteringsrente	3,70 %	3,20 %
Forventet avkastning	3,70 %	3,20 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	3,75 %
Inflasjon	2,25 %	2,00 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	3,50 %	3,50 %
Forv. regulering av pensjoner uten utbetaling	2,40 %	1,70 %
Årlig avgang før 45 år	2,00 %	2,00 %
Årlig avgang etter 45 år	0,00 %	0,00 %
Avsatt for forventet lønnsøkning	4,00 %	4,00 %
Sammensetning av netto pensjonskostnad:	2023	2022
Nåverdien av årets pensjonsopptjening		
inklusive AFP-ordning og arbeidsgiveravgift	831	814
Rentekostnad på forpliktelsene	523	304
Forventet avkastning på midlene	(473)	(260)
Amortisering avvik mellom faktisk og forventet avkastning	(41)	42
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	840	899
Betalt premie AFP	375	343
Betalt premie og pensjoner	1 900	1 428
Sum pensjonskostnad bokført	3 115	2 669

**Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler
fordelt på sikrede og usikrede ytelser (se note 5, note 6 og note 12):**

	Sikrede pensjons- forpliktelser		Usikrede pensjons- forpliktelser og AFP		SUM 2023	SUM 2022
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(19 429)	(16 557)	0	0	(19 429)	(16 557)
Pensjonsmidler til markedsverdi	16 004	14 766	0	0	16 004	14 766
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(3 425)	(1 791)	0	0	(3 425)	(1 791)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	3 880	1 057	(123)	(164)	3 757	893
Netto pensjonsforpliktelse	455	(734)	(123)	(164)	332	(897)

NOTE 3 Varige driftsmidler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskapet	Goodwill	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	0	216 644	63 395	2 667	282 706
Endring av hovedgruppe	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	7 139	2 688	2 000	11 828
Anlegg under utførelse	0	4 669	1 663	0	6 332
Avgang i året / nedskrivning	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	0	228 452	67 746	4 667	300 866
Akk. avskrivninger pr. 31.12.		(87 495)	(62 046)	0	(149 541)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	0	(9 435)	0	0	(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	0	131 522	5 700	4 667	141 890
Årets avskrivninger	0	5 054	459	0	5 513
Årets nedskrivning			0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	0	5 054	459	0	5 513
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.	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	1 012	222 372	66 965	2 667	292 004
Endring av hovedgruppe	-	0	0	0	0
Tilgang i året	-	7 139	2 876	2 000	12 016
Anlegg under utførelse	-	61 545	2 429	11	63 985
Avgang i året / nedskrivning	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 012	291 056	72 270	4 679	368 005
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	(1 012)	(89 404)	(63 679)	0	(153 083)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	-	(9 435)	0	0	(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	(0)	192 217	8 590	4 679	205 487
Årets avskrivninger	67	5 225	682	0	5 974
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	67	5 225	682	0	5 974
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	
2022	2023		2023	2022
-	2 500	Andel resultat / utbytte:		
-	-	Utbytte / konsernbidrag fra datterselskaper	-	-
-	-	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-
-	-	Utbytte fra andre selskaper	-	-
-	2 500	Sum andel resultat / utbytte	-	-
		Renteinntekt / - kostnad:		
1 822	2 781	Renteinntekt fra konsern	-	-
10 196	23 704	Renteinntekt fra andre	25 088	10 360
-	-	Rentekostnad til konsern	-	-
(3 621)	(9 450)	Rentekostnad til andre	(11 610)	(4 897)
8 397	17 034	Sum renteinntekt / - kostnad	13 478	5 463
		Andre finansposter:		
(3 951)	(4 251)	Valutagevinst / -tap	(4 578)	(4 658)
(2 084)	(7 750)	Realisert gevinst / - tap aksjer, obligasjoner	(7 750)	(2 084)
-	-	Verdiendring finansielle anleggsmidler	-	-
(3 972)	1 672	Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	1 672	(3 972)
14	(6 057)	Andre finansinntekter / -kostnader	1 505	11
(9 992)	(16 385)	Sum andre finansposter	(9 151)	(10 702)
(1 595)	3 149	Netto finansresultat	4 327	(5 238)

NOTE 5 Skattekostnad

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
61 198	37 272	Skattekostnad		
		Betalbar selskapsskatt i Norge	37 884	61 565
		Betalbar selskapsskatt i utlandet		
115 397	67 522	Grunnrenteskatt	67 522	115 397
2 701	2 694	Naturressurskatt	2 694	2 701
8	-	For lite / for mye avsatt skatt forrige år	-	8
(940)	1 967	Endring utsatt skatt / - fordel Norge	1 860	(892)
		Endring utsatt skatt / - fordel utland	-	-
		Annen endring skattekostnad	-	-
178 364	109 455	Skattekostnad på ordinært resultat	109 959	178 779
		Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2023	2022
178 364	109 455	Årets totale skattekostnad		
59 926	34 574	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt		
118 438	74 881	Avvik		
		Avviket forklares med:		
3 877	5 571	Skatt på permanente forskjeller		
8	-	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt		
115 397	67 522	Grunnrenteskatt		
-	-	Endring utsatt skatt naturressurskatt		
-	-	Utsatt skattefordel ikke oppført		
-	-	Naturressurskatt		
(845)	1 788	Endring utsatt skatt obligasjoner		
118 438	74 881	Sum	-	-
		Betalbar skatt i balansen:		
272 391	157 154	Ordinært resultat før skatt		
17 624	25 323	Permanente forskjeller		
435	(811)	Endring midlertidige forskjeller		
290 450	181 665	Årets skattegrunnlag	-	
		Skattesats 22 %		
63 899	39 966	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	40 409	64 232
2 701	2 694	Naturressurskatt	2 694	2 701
(2 701)	(2 694)	Fradrag naturressurskatt i alminnelig inntektsskatt	(2 694)	(2 701)
(146)	(110)	Skatt på konsernbidrag		
115 397	67 522	Grunnrenteskatt	67 522	115 397
179 149	107 378	Betalbar skatt av årets resultat - balansen	107 931	179 629
	(95 000)	Innbetalt tilleggskatt	(95 000)	
-	12 378	Betalbar skatt - balansen	12 931	179 629

Morselskap		Utsatt skatt / skattefordel	Konsern	
2022	2023	Midlertidige forskjeller knyttet til:	2023	2022
(28 904)	(27 669)	Anleggsmidler	(41 037)	(28 857)
(20)	(20)	Omløpsmidler	(31)	(32)
8 265	6 612	Gjeld	6 612	8 265
		Gevinst og tapskonto		
(897)	332	Avsetning for forpliktelser	5 683	(3 675)
(2 778)	5 351	Netto pensjoner	(59 744)	(57 297)
(24 334)	(15 393)	Andre forskjeller	(88 516)	(81 597)
		Sum midlertidige forskjeller	(88 516)	(81 597)
		Forskjeller som ikke utlignes	73 170	57 297
(24 334)	(15 393)	Grunnlag for beregning av utsatt skatt	(15 346)	(24 300)
		Skattesats 22 %		
(5 353)	(3 387)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(3 376)	(5 346)
-	-	Naturressursskatt til fremføring	-	-
		Herav utlandet		-
(5 353)	(3 387)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(3 376)	(5 346)
(5 353)	(3 387)	Herav utsatt skattefordel, jfr note 6	(3 387)	(5 356)
		Herav utsatt skatt, jfr note 12	11	10
-	1 967	Endring utsatt skattefordel/ utsatt skatt	1 970	

NOTE 6 Immaterielle eiendeler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap		Konsern	
2022	2023	2023	2022
-		-	-
		-	-
5 353	3 387	3 387	5 356
		-	67
5 353	3 387	3 387	5 423
		Endring utsatt skattefordel	(1 969)

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 31.12.23	Bokført verdi 31.12.22
Beløp i hele 1.000 kroner							
Tinfos Hydro 2 AS		29	100,0 %	(3 966)	(7 020)	-	-
Tinfos Hydro 3 AS		10 000	100,0 %	(2)	18	30	30
Rekåa Kraftverk AS		6 044	51,0 %	549	3 195	1 212	1 212
PT Tinfos Hydropower Solutions		24 500	98,0 %	462	4 957	8 092	4 575
Tinfos Eiendom AS		1 000	100,0 %	1 419	4 257	100	100
Tinfos Entreprenør AS		31 275	100,0 %	2 552	7 578	3 000	3 000
Tinfos Hydro Balkan 1 AS		21 816 483	55,0 %	(14 490)	24 478	14 255	30
Gravis Hidro DOO Tetovo			55,5 %	130	32 350	319	
Tinfos Hidro AS		10 000	100,0 %	(4)	5	30	30
Tinfos Hidro 2 AS		10 000	100,0 %	(4)	16	30	30
Tinfos Strøm AS		20 000	100,0 %	6	201	200	
Tinfos Hydropower Solutions AS		10 000	100,0 %	(8)	1	30	30
Stårheim Kraft AS		10 000	100,0 %	(28)	(15)	30	30
Ramsåe Kraft AS		9 000	90,0 %	(14)	11	27	
Tinfos PowerTech AS		1 000	100,0 %	(391)	1 014	545	545
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper				(13 790)	71 045	27 899	9 611

Utlån, øvrige aksjer og andeler i morselskap

Beløp i hele 1.000 kroner

Tinfos PowerTech AS	KB	1 307	917
Ramsåe Kraft AS	Under etablering 2022	-	27
Tinfos Entreprenør AS	Utlån	12 365	12 365
Tinfos Hydro Balkan 1 AS	Utlån	5 058	30 149
Tinfos Hydro 2 AS	Utlån	14 344	7 075
Utlån datterselskaper		33 074	50 533
Andre langsiktige fordringer		161	-
Sum finansielle anleggsmidler		61 134	60 143

NOTE 8 Fordringer

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
630	359	Kundefordringer konsern	-	-
2 363	3 552	Kundefordringer andre	12 377	16 436
(20)	(20)	Avsetning tap på fordringer	(31)	(32)
-	-	Til gode skatt	-	-
533	23 559	Andre fordringer konsern	-	-
1 946	2 227	Andre fordringer	25 387	2 422
5 453	29 677	Sum fordringer *)	37 734	18 825

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

NOTE 9 Investeringer

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
227 245	211 214	Markedsbaserte obligasjoner og obligasjonsfond	211 214	227 245
		Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	-	-
227 245	211 214	Sum investeringer	211 214	227 245

Obligasjonsfond er bokført til markedsverdi.

NOTE 10 Betalingsmidler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
386 374	217 854	Kontanter og bankinnskudd	299 789	461 903
3 683	2 692	Ansattes skattetreksmidler	2 692	3 683
-	-	Sikringskonto Norpool	-	-
390 057	220 546	Sum betalingsmidler	302 481	465 586

NOTE 11 Aksjonærforhold og egenkapital

Beløp i hele 1.000 kroner

Aksjonærer, eierandel > 1%	Antall aksjer	å kr Eierandel	Stem.andel
Monial AS	229 006	8,00 59,3 %	59,3 %
ACEH Norway 1 B.V.	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 %

Alle aksjene tilhører samme aksjeklasse.

Aksjekapitalen består av: 385 970 aksjer á 8,- kroner.

Antall aksjonærer pr. 31.12.: 51

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. 31.12.2023.

Egenkapital morselskap	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	408 649	411 737
Årets resultat		47 699	47 699
Avsatt til utbytte		(13 509)	(13 509)
Egenkapital per 31.12.	3 088	442 839	445 927

Egenkapital konsern	Innskutt kapital	Minoritet	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	1995	406 345	411 428
Kapitalutvidelse, innskudd minoritet		17 853		17 853
Årets resultat		(6 211)	44 901	38 690
Avsatt til utbytte			(13 509)	(13 509)
Omregningsdiff. og andre endringer		(137)	417	280
Egenkapital per 31.12.	3 088	13 500	438 155	454 742

NOTE 12 Avsetning forpliktelser

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
897	(332)	Pensjonsforpliktelse (se note 2)	(332)	897
		Utsatt skatt (se note 5)	11	10
897	(332)	SUM avsetning forpliktelser	(321)	907

NOTE 13 Langsiktig gjeld

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
146 390	148 788	Gjeld til kredittinstitusjoner *)	151 983	150 367
-	-	Annen langsiktig rentebærende gjeld	-	-
258	261	Annen langsiktig gjeld	14 551	7 316
146 648	149 049	Sum langsiktig gjeld	166 534	157 683

*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	
	2023	2022	2023	2022
I morselskapet til banker	-	-	148 788	146 390
I Tinfos-konsernet til banker	2 285	3 066	3 195	3 977
I morselskapet til andre	-	-	-	-
SUM	2 285	3 066	151 983	150 367

NOTE 14 Leverandørgjeld

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
248	3 224	Leverandørgjeld konsern		
14 180	8 329	Leverandørgjeld andre	15 791	15 934
14 428	11 553	Sum leverandørgjeld	15 791	15 934

NOTE 15 Garantiansvar

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2022	2023		2023	2022
6 308	6 744	Garantiansvar vedrørende energivirksomheten utgjør	6 744	6 308
		Andre garantier	-	-
6 308	6 744	Sum garantiansvar	6 744	6 308

Sikkerhetstillegg i konsern

Tinfos Entreprenør AS har stilt bankgarantier for oppfyllelse av sine kontaktsforpliktelser med til sammen 20,3 mill. kroner. Gravis Hidro DOO Tetovo har stilt bankgaranti gjennom Halk Bank, Nord-Makedonia, som sikkerhet for konsesjon for utbygging av kraftverkene Pena 84 og Pena 85, på 26.775.000 MKD. Dette tilsvarer ca. 4,9 MNOK. Tinfos Hydro Balkan 1 AS har stilt tilsvarende kontantdepot som sikkerhet for bankgarantien

NOTE 16 Konsesjonsforhold mv.

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

Hovedregelen for småkraftvirksomheten i Tinfos-konsernet er at de enkelte kraftverk 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' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2023 85,4 GWh. Reserver i form av magasinert vann er ikke balanseført i regnskapet for Tinfos AS, men andelen av kostnader til reguleringsanleggene kostnadsføres løpende.

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

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

De øvrige kraftverkene er ikke omfattet av hjemfall.

Bruksrettskonsesjon for 50 % av Sagafoss løper til 28. september 2061.

Andre rettigheter knyttet til kraftverkene på Notodden ble ervervet før vassdragskonsesjons-lovgivningen ble vedtatt.

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 2023 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		
2022	2023		2023	2022	
(1 279)	4 667	Sum driftsinntekter	4 667	(1 279)	
(1 880)	4 805	Sum driftskostnader	4 805	(1 880)	
601	(138)	Driftsresultat (e-rapp NVE)	(138)	601	

Morselskap			2022	2023
Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)			4 644	4 272
Avkastning			12,9 %	-3,2 %
Inntektsramme			4 046	2 746
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt				
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt			(335)	219
Korreksjon inngående saldo mer-/mindreinntekt			426	13
Sum inngående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)			91	232
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt				
Årets mer (+) / mindre (-) inntekt			122	2
Renter merinntekt			5	10
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt			-	-
Sum utgående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)			219	244

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Tinfos AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tinfos AS.

Årsregnskapet består av: • Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, 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 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	Etter vår mening: • Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav • Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 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 2023 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 uavhengighetsstandarter) 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: UN:NO-9578-5995-4-155606

IP: 188.95.xxx.xxx

2024-03-18 18:10:45 UTC



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 General meeting of 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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 the 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 Directors' 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: mb.25013@xledger.net

Datterselskaper / Subsidiary Companies

Rekåa Kraftverk AS

Tinfos Entreprenør AS

Tinfos PowerTech 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

Stårheim Kraft AS

Ramsåe Kraft AS

Tinfos Strøm 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 BTPN Building, 39th floor
Unit C

Jl. Dr Ide Anak Agung Gde Agung
Mega Kuningan District
Jakarta 12950, Indonesia

Telefon / Telephone: +62 21 57956997

E-post / Email: post@tinfos.no

Gravis Hidro Doo

Marshal Tito 16

Tetovo, Nord-Makedonia

Telefon / Telephone: +47 35 01 78 00

E-post / Email: post.mk@tinfos.no





tinfos.no