



TINFOS

Årsrapport / Annual Report 2024



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

Anne K. F. Holta

Tor Søve Syverud

Kristin Øgaard

Ragnhild Katteland

Tore Lunde

Ledelse / Tinfos Management

Øyvind Frydenberg
Administrerende direktør /
Managing Director and
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

Introduksjon

Tinfos AS' kjernevirksomhet er utvikling og drift av vannkraftanlegg. Selskapets BOOT-strategi innebærer at Tinfos bygger, eier, driver 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. Næringseiendommene på Notodden administreres gjennom det heleide datterselskapet Tinfos Eiendom AS.

Tinfos inngikk i 2024 et langsiktig samarbeid med Norfund som medeier og partner sammen med Tinfos om utvikling og bygging, drift og felles eierskap av vannkraftprosjekter i Indonesia. Samarbeidet er formalisert gjennom datterselskapet Tinfund Pte.Ltd. etablert i Singapore som eies med 65% Tinfos og 35% Norfund.

Hovedkontorets adresse er på Notodden.

Ingen kostnader knyttet til forskning og utvikling er balanseført som immaterielle eiendeler i løpet av 2024. 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

På Notodden produserte morselskapsanlegget 292,8 GWh i 2024 (260,4 GWh i 2023), mens anleggene Kobbholm/Valvatn i Finnmark produserte 18,0 GWh (19,5 GWh i 2023). Produksjonen i Tinfos' datterselskap Rekåa Kraftverk AS var 1,9 GWh i fjor, som er 0,1 GWh mer enn året før. Den hydrologiske balansen ved utgangen av året 2024 var ca. 10 TWh høyere (69,1 TWh) enn 20 års gjennomsnittsverdi (59,5 TWh).

Byggingen av Flateland kraftverk (48 GWh) ble fullført i juni 2024. Siden idriftsettelse i januar har kraftverket produsert som forventet og anlegget er overlevert til byggherren. Byggingen av Frøytlandsfoss (8 GWh) pågår, og fremdriften er i henhold til plan. Byggingen av Smådalselva (12 GWh) pågår også, og samlet sett er fremdriften i henhold til planen. Overlevering av både Frøytlandsfoss og Smådalselva er planlagt til 3. kvartal 2025.

I oktober startet Tinfos byggingen av Stårheim kraftverk (13 GWh), og utbyggingen vil pågå i 2025. Planlagt idriftsettelse av Stårheim er i 2. kvartal 2026.

Tinfos søker kontinuerlig etter nye prosjektmuligheter, både EPC-prosjekter og konsesjoner. Det er ikke signert nye prosjekter i Norge i 2024, men det arbeides med flere prosjektmuligheter som kan signeres og realiseres i løpet av de neste årene.

I Indonesia ble det signert en kraftkjøpsavtale (PPA) med PLN for Nagajaya-prosjektet (34 GWh) i Indonesia, som eies via Tinfund Pte. Ltd. i Singapore.

Tinfos arbeider med en mulig prosjektportefølje i Indonesia på flere hundre GWh, og har ansatt flere lokale medarbeidere for å håndtere prosjektutvikling, bygging og drift i årene som kommer, i samarbeid 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. Bygging av adkomstveier for Nagajaya ble påbegynt i desember 2024, mens byggingen av kraftanlegget starter i 2. kvartal 2025.

Tinfos har besluttet å trekke seg ut av Nord-Makedonia som innebærer et økonomisk tap på til sammen 23,8 MNOK, hvorav 7,6 MNOK er kostnadsført tidligere.



Organisasjon

Ved utgangen av 2024 var det totalt 34 ansatte i Tinfos AS, som er uendret fra året før. 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, øke andelen kvinner i organisasjonen og hindre diskriminering, slik at alle skal ha like muligheter.

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 2024. Styret består av tre kvinner og tre menn.





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 2024 hadde Tinfos ingen fraværsskader blant Tinfosansatte eller underleverandører. Det totale sykefraværet var 2,4 % for Tinfos AS i 2024; en økning fra 1,3 % i 2023. Sykefraværsnivået for 2024 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 50,1 EUR/MWh. Til sammenligning var prisen 79,5 EUR / MWh i 2023.

Tilsvarende gjennomsnittspris i Nord-Norge (Kobbholm/Valvatn-anleggene) var 23,3 EUR/MWh mot 29,9 EUR/MWh i 2023. Forskjellen i områdepriser i Norge har i perioder vært relativt stor, på grunn av kapasitets-begrensninger mellom områdene.

Verdien på den norske kronen mot euro varierte mellom 11,3 og 12,1 i 2024 og endte på 11,8 ved utgangen av året; opp fra 11,2 ved utgangen av 2023.

Tinfos AS omsatte for 208,2 MNOK i 2024 (290,3 MNOK i 2023), hvorav brutto kraftinntekter var 172,6 MNOK (244,7 MNOK i 2023).

Ordinært resultat etter skatt for Tinfos AS viser et overskudd på 15,9 MNOK, mot 47,7 MNOK i 2023. Hovedårsakene til svekket resultat er lavere kraftpriser og økonomiske tap knyttet til skrinlagte investeringer i Nord-Makedonia.

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 640,2 MNOK, hvorav anleggsmidler utgjør 216,8 MNOK.

Egenkapitalen i Tinfos AS ved utgangen av året utgjør 456,0 MNOK, tilsvarende 71 % av totalkapitalen (67 % i 2023).

Tinfoskonsernet hadde en omsetning på 310,8 MNOK i 2024 (444,0 MNOK i 2023), hvorav kraftinntektene utgjorde 171,7 MNOK (243,2 MNOK i 2023).

Konsernets ordinære resultat etter skatt var et overskudd på 8,2 MNOK (38,7 MNOK i 2023).

Tinfos AS' likviditetsbeholdning, bestående av bankinnskudd og kortsiktige obligasjonsfond, utgjorde 328,7 MNOK per 31.12.2024; en reduksjon på 103,1 MNOK fra 31.12.2023. Tilsvarende tall for Tinfoskonsernet er en likviditetsbeholdning per 31.12.2024 på 462,0 MNOK; en reduksjon fra 2023 på 51,7 MNOK.

Netto kontantstrøm er fortsatt negativ; - 40,8 MNOK i 2024 vs. -169,5 MNOK i 2023.

Hovedårsakene til dette er kostnader til prosjektutvikling i inn- og utland, samt utlån til og egenkapitalinnskudd i datterselskaper.

Øvrige større kontantstrømmer gjelder betaling av skatt, salg av andeler i obligasjonsfond og nedbetaling av langsiktige lån.

Likviditetssituasjonen til Tinfos ved utgangen av 2024 er solid.



Finansiell risiko

Kredittrisiko

Risikoen for at en underleverandør til utbyggingsprosjekter ikke oppfyller sine forpliktelser i henhold til avtaler avbøtes ved at større underleverandører kredittsjekkes før kontraktsinngåelse og at det normalt kreves bankgarantier fra de største underleverandørene. I tillegg har Tinfos høy grad av tilstedeværelse på anleggene, med tett oppfølging av prosjektets fremdrift og økonomi. EPC kontrakter faktureres løpende etter medgått tid og kostnader.

Risikoen for at en kjøper av ferdigstilte anlegg ikke oppfyller sine forpliktelser anses som lav da slike avtaler inngås med store, anerkjente selskaper. Salgsavtaler for nye kraftverk er normalt inngått før byggestart.

Krafthandel gjøres direkte på NordPool børs. Utover dette er kun en begrenset del av Tinfos' omsetning utsatt for kredittrisiko, som for eksempel utleie av fast eiendom.

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 lån 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.

Tinfos vil ha behov for ekstern finansiering for å dekke selskapets investeringsplaner de neste årene.

Gjeldende betalingsfrister for kundefordringer og leverandørgjeld videreføres.

Utsikter for 2025

Det er knyttet usikkerhet til det generelle kraftprinsnivået også i 2025, men det forventes kortsiktige svingninger.

Det var forventet at inflasjonen skulle komme under kontroll i 2025, med påfølgende reduserte renter og et mer investorvennlig miljø for nye fornybare prosjekter. De siste måneders økning i geopolitiske usikkerhet og starten på handelskrig igangsatt av den nye administrasjonen i USA, har medført større usikkerhet. Uavhengig av dette er behovet for ny fornybar energi, både i Norge og Indonesia, fremdeles til stede.

Det er planlagt vedlikeholdsarbeid for Tinfos II som vil føre til produksjonsstans i 2-3 måneder. Prosjekteringsarbeidet med å oppgradere Tinfos I-dammen vil også fortsette gjennom 2025.



Tinfos AS (morselskap) resultat/utbytte

Regnskapet til morselskapet Tinfos AS viser et regnskapsmessig overskudd på 15,9 MNOK (47,7 MNOK i 2023).

Styret foreslår et utbytte på 15 NOK/aksje, mot 35 NOK/aksje året før.

Egenkapitalen i Tinfos AS, hensyntatt utbytteutdeling, er 456,0 MNOK (445,9 MNOK i 2023).

Aksjer i datterselskaper vurderes i henhold til kostmetoden.

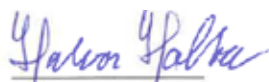
Nødvendige nedskrivninger er tatt med i regnskapet.

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

Avsatt til utbytte	5.789.550
Overført til annen egenkapital	10.095.444
Sum disposisjoner	15.884.994

Notodden, 13. mars 2025

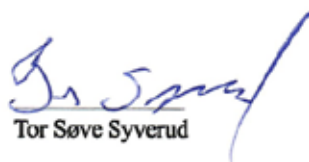
Styret i Tinfos AS


Halvor Holta
Styreleder


Anne K. F. Holta


Kristin Øgaard


Ragnhild Katteland


Tor Søre Syverud


Tore Lunde

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 and the Tinfos portfolio of SHP plants in production. The commercial properties at Notodden are administered through the fully owned subsidiary Tinfos Eiendom AS.

In 2024, Tinfos entered into a long term collaboration with Norfund as a co-owner and partner together with Tinfos on the development and construction, operation and joint ownership of hydropower projects in Indonesia. The collaboration is formalized through the subsidiary Tinfund Pte.Ltd. established in Singapore, which is owned 65% by Tinfos and 35% by Norfund.

The head office address is at Notodden.

No costs related to research and development were capitalized as intangible assets during 2024. 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 Notodden, the parent company plants produced 292.8 GWh in 2024 (260.4 GWh in 2023), while the plants Kobbholm/Valvatn in Finnmark produced 18.0 GWh (19.5 GWh in 2023). Production in Tinfos' subsidiary Rekåa Kraftverk AS was 1.9 GWh last year, which is 0.1 GWh more than the previous year. The hydrological balance at the end of the year 2024 was approximately 10 TWh higher (69.1 TWh) than 20 years mean value (59.5 TWh).

The construction of Flateland power plant (48 GWh) was successfully completed in June 2024. Since commissioning in January, the power plant produced as expected and the handover to plant owner is completed. Construction of Frøylandsfoss (8 GWh) is ongoing, and the progress is according to plan. Construction of Smådalselva (12 GWh) is also ongoing, and overall progress is according to plan. Handover of both Frøylandsfoss and Smådalselva is scheduled for Q3 2025. In October Tinfos started construction of Stårheim power plant (13 GWh), and the overall construction activities are scheduled for 2025. Planned commissioning of Stårheim is in Q2 2026. Tinfos is continuously looking for new project opportunities, both EPC and catchment rights projects. During 2024 we have not signed any new projects in Norway, but we are working on several project opportunities that may be signed and realized in the next years.

In Indonesia, a Power Purchase Agreement (PPA) was signed with PLN for the Nagajaya project (34 GWh) in Indonesia, which is owned by Tinfund Pte. Ltd. in Singapore.

Tinfos is working on a potential project portfolio in Indonesia of several hundred GWh, and has hired several local employees to handle project development, construction and operation in the coming years, in collaboration with local partners, financing alliances and governmental authorities.

In addition to practical assistance and guidance from Norwegian government agencies in general, Tinfos has also received financial support for project development in Indonesia from Norad. Construction of access roads for Nagajaya commenced in December 2024, while construction of the power plant will start in the second quarter of 2025.

Tinfos has decided to withdraw from North Macedonia, which has resulted in a financial loss of 23.8 MNOK, of which 7.6 MNOK has previously been expensed.

Organization

There was a total of 34 employees in Tinfos AS at the end of 2024, which is the same as 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, increase the proportion of women in the organization and prevent discrimination, so that everyone has equal opportunities. 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 2024.
The Board consists of three women and three men.



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 2024, Tinfos had no lost-time injuries among Tinfos employees or contractor employees. The total sick leave was 2.4 % for Tinfos AS in 2024; an increase from 1.3 % in 2023. The sick leave rate for 2024 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-page 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 50.1 EUR / MWh. In comparison, the price was 79.5 EUR / MWh in 2023.

The corresponding average price in Northern Norway (Kobbholm/Valvatn plants) was 23.3 EUR/MWh versus 29.9 EUR/MWh in 2023.

The difference in area prices in Norway has in certain periods been quite large, due to capacity limitations between areas.

The Norwegian krone against the Euro fluctuated between 11.3 and 12.1 in 2024 and ended at 11.8 at the end of the year; up from 11.2 at the end of 2023.

Tinfos AS had a turnover of 208.2 MNOK in 2024 (290.3 MNOK in 2023), whereof gross power revenue was 172.6 MNOK (244.7 MNOK in 2023).

Ordinary result after tax for Tinfos AS shows a profit of 15.9 MNOK, compared to 47.7 MNOK in 2023. The main reasons for the weakened result are lower power prices and financial loss related to shelved investments in North Macedonia.

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 640.2 MNOK, of which fixed assets constitute 216.8 MNOK.

Tinfos AS' equity at the end of the year totals 456.0 MNOK, corresponding to 71 % of the total capital (67 % in 2023).

Tinfos Group had a turnover of 310.8 MNOK in 2024 (444.0 MNOK in 2023), whereof gross power revenue was 171.7 MNOK (243.2 MNOK in 2023).

The group's ordinary result after tax was a profit of 8.2 MNOK (38.7 MNOK in 2023).

Tinfos AS' liquid funds, consisting of bank deposits and short-term bond funds, amount to 328.7 MNOK per 31.12.2024; a reduction of 103.1 MNOK from 31.12.2023. Corresponding figures for Tinfos Group are liquid funds per 31.12.2024 of 462.0 MNOK; a reduction from 2023 of 51.7 MNOK. Net cash flow is still negative; -40.8 MNOK in 2024 vs. -169.5 MNOK in 2023. The main reasons for this are payments related to project development in Norway and abroad, as well as loans to and equity contributions in subsidiaries. Other major cash flows relate to payment of taxes, sale of units in bond funds and repayment of long term loans.

The liquidity situation of Tinfos at the end of 2024 is strong.

Financial risk

Credit Risk

The risk that a subcontractor for development projects will not fulfill its obligations under the agreements is mitigated by credit checks on major subcontractors before entering into a contract and by normally requiring bank guarantees from the largest subcontractors. In addition, Tinfos has a high degree of presence at the facilities, with close monitoring of the project's progress and finances. EPC contracts are invoiced on an ongoing basis according to time and costs incurred.

The risk that a buyer of completed hydropower plants will not fulfill its obligations is considered low as such agreements are entered into with large, reputable companies. Sales agreements for new power plants are normally entered into before construction starts.

Power trading is done directly on the NordPool exchange. Apart from this, only a limited part of Tinfos' turnover is exposed to credit risk, such as property rental.

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 loans are based on floating interest rates 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 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.

Tinfos will need external financing to cover the company's investment plans over the next years. The current payment deadlines for accounts receivables and trade creditors are maintained.

Outlook for 2025

There are uncertainties related to the overall level of power prices also in 2025, but short time fluctuations are expected.

Inflation was expected to come under control in 2025, with subsequent lower interest rates and a more investor-friendly environment for new renewable projects. The increase in geopolitical uncertainty in recent months and the start of a trade war initiated by the new US administration have led to greater uncertainty. Regardless, the need for new renewable energy, both in Norway and Indonesia, is still present.

Maintenance work is planned for Tinfos II and this will lead to a stop in production for 2-3 months. Engineering work to upgrade the Tinfos I dam will also continue through 2025.



Tinfos AS (parent company) profit/dividend

The accounts for the parent company Tinfos AS are settled with an accounting profit of 15.9 MNOK (47.7 MNOK in 2023). The Board proposes to distribute a dividend of 15 NOK/share, versus 35 NOK/share the previous year. The equity in Tinfos AS, dividend taken into consideration, is 456.0 MNOK (445.9 MNOK in 2023).

Shares in subsidiaries are valued in accordance with the cost method.
Necessary impairments have been included in the accounts.

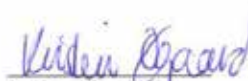
The following application of the company's result is proposed (NOK 1000):

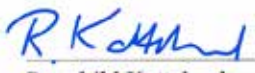
Dividend	5,789,550
Transferred to other equity	10,095,444
Total allocations	15,884,994

Notodden, March 13th, 2024
The Board of Tinfos AS


Halvor Holta
Chairman


Anne K.F. Holta


Kristin Øgaard


Ragnhild Katteland


Tor Syverud


Tore Lunde


Øyvind Frydenberg
CEO



Resultatregnskap 2024 / Statement of Income

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group		
2023	2024	Noter	Beløp i 1 000 kroner / NOK 1000	Noter	
				2024	2023
244 720	172 647		Salgsinntekter kraft/ Revenue energy	171 726	243 193
45 607	35 534		Andre inntekter / Other operating income	139 091	200 843
290 327	208 181	1	DRIFTSINTEKTER / OPERATING INCOME	310 817	444 037
12 566	9 563		Varekostnad / Raw materials and cost of goods sold	102 238	158 121
55 390	61 199	2	Personalkostnader / Payroll expenses	64 560	57 199
5 513	5 914	3	Ordinære av- /nedskrivninger / Depreciation / write-down of fixed asse	6 206	5 974
62 851	55 301	2	Andre driftskostnader / Other operating expenses	57 341	78 420
136 321	131 976		DRIFTSKOSTNADER / OPERATING EXPENSES	230 344	299 714
154 005	76 205		DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT	80 473	144 322
2 500	-	4	Mottatt utbytte / Konsernbidrag / Income from subsidiaries and other group entities		
17 034	20 361	4	Renteinntekt / -kostnad / Interest income/expenses	12 721	13 478
(16 385)	(15 045)	4	Andre finansposter / Other financial items	(19 316)	(9 151)
157 154	81 521		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT / ORDINARY RESULT BEFORE TAX	73 877	148 650
109 455	65 636	5	Skattekostnad ordinært resultat / Tax on ordinary result	65 707	109 959
47 699	15 885		ORDINÆRT RESULTAT / ORDINARY RESULT	8 170	38 691
47 699	15 885		ÅRSRESULTAT / NET PROFIT FOR THE YEAR	8 170	38 691
			Hvorav / Of which:		
			Minoritetsinteresser / Minority of interests	(3 428)	(6 211)
			ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT / ALLOCATIONS TO :		
13 509	5 790	6	Avsatt til utbytte / Dividends		
34 190	10 095	6	Avsatt til (fra) annen egenkapital / Other Equity		
47 699	15 885		ANVENDELSE / TOTAL ALLOCATIONS		

Balance / Balance sheet

Tinfos AS			Tinfos konsolidert / Tinfos Group			
2023	2024	Noter	Beløp i 1.000 kroner / NOK 1000	Noter	2024	2023
			EIENDELER / ASSETS			
3 387	4 004	7	Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	7	4 027	3 387
141 890	141 403	3	Varige driftsmidler / Other fixed assets	3	209 922	205 486
61 134	71 360	8	Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets		1 289	169
206 411	216 767		ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS		215 239	209 042
390	360		Kortsiktig prosjektfiansiering / Short term project funding		610	1 264
29 677	94 378	9	Fordringer / Accounts receivables	9	12 408	37 734
211 214	148 961	10	Investeringer / Investments	10	148 961	211 214
220 546	179 725	11	Betalingsmidler / Cash and bank deposits	11	313 074	302 481
461 826	423 424		OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS		475 054	552 691
668 237	640 191		EIENDELER / ASSETS		690 293	761 734
			EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
3 088	3 088	6	Aksjekapital / Share capital	6	3 088	3 088
442 839	452 934	6	Annen egenkapital / Retained earnings	6	448 420	438 155
			Minoritetsinteresser / Minority interests	6	981	13 500
445 927	456 022		EGENKAPITAL / EQUITY		452 489	454 742
(332)		12	Avsetning for forpliktelser / Provisions	12	19	(321)
148 788	148 443	13	Rentebærende langsiktig gjeld / Long-term liabilities	13	150 855	151 983
261	258	13	Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities	13	22 412	14 551
148 717	148 701		LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM LIABILITIES		173 286	166 213
11 553	783	14	Leverandørgjeld / Trade creditors	14	12 916	15 791
12 378	6 594	5	Betalbar skatt / Tax payable	5	6 795	12 931
14 213	12 118		Offentlige avgifter / Public duties payable		12 600	15 357
13 509	5 790	6	Utbytte / Dividends	6	5 790	13 509
21 941	10 183		Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		26 416	83 191
73 593	35 468		KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM LIABILITIES		64 517	140 779
222 311	184 169		TOTAL GJELD / TOTAL LIABILITIES		237 803	306 992
668 237	640 191		EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		690 293	761 734
6 744	7 080	15	Garantiansvar / Guarantees	15	7 080	6 744

Notodden, 31. desember 2024 / 13. mars 2025

I styret for Tinfos AS / the Board of Tinfos AS


Tore Lunde


Halvor Holta
Styreleder/Chairman

Anne K. F. Holta

A. Katteland
Ragnhild Katteland

Kristin Øgaard


Tor Sævi Syverud


Øyvind Frydenberg
Adm.dir / CEO

Kontantstrømanalyse / Cash flow analysis

Tinfos AS		Tinfos konsern / Tinfos Group			
2023	2024	Beløp i 1 000 kroner		2024	2023
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:			
157 154	81 521	Resultat før skattekostnad		73 879	148 649
(274 149)	(71 922)	Betalte skatter		(72 475)	(274 629)
-	(277)	Gevinst / tap salg anleggsmidler		(277)	-
(1 516)	14 283	Gevinst / tap salg aksjer / obligasjoner		(643)	(1 516)
5 513	5 913	Ordinære avskrivninger / nedskrivning		6 206	5 974
(8 439)	(16 861)	Endring kundefordringer		6 714	(3 484)
(14 224)	(10 770)	Endring vareleverandørgjeld		(2 874)	(11 492)
(20 962)	(59 707)	Endring andre tidsavgrensninger		(1 257)	16 253
(156 623)	(57 820)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:	A	9 273	(120 243)
		Kontantstrøm fra investeringer:			
-	277	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		277	-
(18 159)	(5 427)	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		(42 355)	(75 569)
33 030	-	Innbetaling ved salg av andre investeringer		-	-
-	1 233	Innbetalinger ved salg av aksjer		-	-
(25 822)	(21 671)	Utbetalinger ved kjøp av aksjer		-	(110)
30 000	74 265	Innbetalinger ved salg av finansielle investeringer		74 265	30 000
(11 800)	(11 370)	Utbetalinger ved kjøp av finansielle investeringer		(11 370)	(164)
7 248	37 307	Netto kontantstrøm fra investeringer	B	20 817	(45 843)
		Kontantstrøm fra finansiering:			
3	-	Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		5 922	5 384
(5 965)	(6 299)	Nedbetaling av langsiktig gjeld		(7 172)	(6 747)
(665)	(501)	Inn- /ut-betaling av konsernbidrag			
		Inn-/utbetaling minoritet		(4 736)	17 853
(13 509)	(13 509)	Utbetalt utbytte, minoritet og endring i EK		(13 509)	(13 509)
(20 137)	(20 309)	Netto kontantstrøm fra finansiering	C	(19 495)	2 981
(169 511)	(40 822)	Sum endring i likvider (A + B + C)		10 595	(163 105)
390 057	220 546	Likviditetsbeholdning pr. 01.01.		302 481	465 586
220 546	179 725	Likviditetsbeholdning pr. 31.12.		313 076	302 481
220 546	179 725	Faktisk beholdning bank		313 076	302 481
		Arbeidskapital:			
461 826	423 424	Omløpsmidler		475 054	552 691
73 593	35 468	Kortsiktig gjeld		64 517	140 779
388 233	387 956	Arbeidskapital pr. 31.12.		410 537	411 913

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:

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 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 tjenestepensjon (OTP). Tinfos har to pensjonsordninger; én innskuddsbasert ordning og en ytelsesbasert ordning. Ytelsesordningen er en

tilleggs pensjon 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.

Konsolidering:

Konsoliderte selskaper:

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Tinfos AS, samt datterselskap 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
Ramsåe Kraft AS	90,0 % andel Tinfos
Tinfos Strøm AS	100,0 % andel Tinfos
Tinfund PTE. LT	65 % andel Tinfos
PT Kwarsa Raya Makmur	99,9 % andel Tinfund PTE. LT
PT Citra Hydro Energi	99,9 % andel PT Kwarsa Raya Makmur

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.

Noter

NOTE 1 Driftsinntekter

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
244 720	172 647	Salgsinntekter kraft	171 726	243 193
23 489	53 029	Salg av varer og tjenester	136 142	193 679
972	1 118	Leieinntekter	2 671	4 953
2 256	277	Salg av anleggsmidler	278	2 211
18 890	(18 890)	Annen driftsinntekt	-	-
290 327	208 181	Sum driftsinntekter	310 817	444 037
19 164	3 167	Herav omsetning i utlandet		

NOTE 2 Personalkostnader

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
42 866	45 649	Lønn til ansatte	47 853	44 578
1 375	1 375	Styrehonorar som lønn	1 375	1 375
7 027	8 569	Offentlige avgifter	8 569	7 029
3 115	4 510	Pensjonskostnader	4 510	3 115
1 007	1 095	Andre personalkostnader	2 253	1 102
55 390	61 199	Sum personalkostnader	64 560	57 199
34	34	Antall ansatte	44	43
Ytelser til adm. direktør, styre og revisor				
2 515	3 131	Lønn adm.direktør	-	-
212	143	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
463	570	Honorar til revisor (ekskl. MVA)	949	821
57	404	Bistand fra revisor (ekskl. MVA)	430	163
		Skatterådgivning - revisor (ekskl. MVA)	-	-
100	105	Andre revisjonstjenester (ekskl. MVA)	105	100

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. 31.12.2024 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 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 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:	31.12.24	31.12.23
Diskonteringsrente	3,90 %	3,70 %
Forventet avkastning	3,90 %	3,70 %
Forventet lønnsregulering	4,00 %	3,75 %
Forventet pensjonsregulering (G-reg.)	3,75 %	3,50 %
Forv. regulering av pensjoner uten utbetaling	2,80 %	2,40 %
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:	2024	2023
Nåverdien av årets pensjonsopptjening inklusive AFP-ordning og arbeidsgiveravgift	953	831
Rentekostnad på forpliktelsene	703	523
Forventet avkastning på midlene	(592)	(473)
Amortisering avvik mellom faktisk og forventet avkastning	464	(41)
Netto beregnet pensjonskostnad / (avkastning)	1 528	840
Betalt premie AFP	513	375
Betalt premie og pensjoner	2 469	1 900
Sum pensjonskostnad bokført	4 510	3 115

**Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler
fordelt på sikrede og usikrede ytelser (se note 5, note 7 og note 12):**

	Sikrede pensjons- forpliktelser		Usikrede pensjons- forpliktelser og AFP		SUM 2024	SUM 2023
	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23
Brutto pensjonsforpliktelser (PBO) inkl. arbeidsgiveravgift	(20 888)	(19 429)	0	0	(20 888)	(19 429)
Pensjonsmidler til markedsverdi	17 860	16 004	0	0	17 860	16 004
Netto beregnet (pensjonsforpliktelse) / -midler	(3 028)	(3 425)	0	0	(3 028)	(3 425)
Ikke resultatført estimatendringer og avvik	4 240	3 880	(92)	(123)	4 148	3 757
Netto pensjonsforpliktelse	1 212	455	(92)	(123)	1 120	332

NOTE 3 Varige driftsmidler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskapet	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidl.	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	228 452	67 746	4 667	300 865
Tilgang i året	509	2 496	0	3 006
Anlegg under utførelse	2 421	0	0	2 421
Avgang i året / nedskrivning	0	(216)	0	(216)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	231 383	70 027	4 667	306 076
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	(92 713)	(62 526)	0	(155 238)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	(9 435)	0	0	(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	129 235	7 501	4 667	141 403
Årets avskrivninger	5 217	696	0	5 914
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	5 217	696	0	5 914
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	10 - 67	5 - 40		

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

Konsernet	Bygg og anlegg	Maskin og inventar	Ikke avskriv. driftsmidler	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.	291 056	72 270	4 679	368 005
Tilgang i året	21 352	2 645		23 997
Anlegg under utførelse	18 358			18 358
Avgang i året / nedskrivning	(28 624)	(3 388)	(12)	(32 023)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	302 142	71 527	4 667	378 336
Akk. avskrivninger pr. 31.12.	(94 835)	(64 144)		(158 979)
Akk. nedskrivninger per 31.12.	(9 435)	0		(9 435)
Bokført verdi pr. 31.12.	197 873	7 383	4 667	209 922
Årets avskrivninger	5 431	776		6 206
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Sum av- og nedskrivninger	5 431	776	0	6 206
Avskrivningstid for ord. avskrivninger	10 - 67	5 - 40		

Lineær avskrivningsplan. Det er ikke foretatt endring i avskrivningsplanen.

NOTE 4 Finansposter

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
2 500	-	Andel resultat / utbytte:		
-	-	Utbytte / konsernbidrag fra datterselskaper	-	-
		Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-
		Renteinntekt / - kostnad:		
2 781	6 810	Renteinntekt fra konsern	-	-
23 704	24 502	Renteinntekt fra andre	26 740	25 088
-	-	Rentekostnad til konsern	-	-
17 034	20 361	Sum renteinntekt / - kostnad	12 721	13 478
		Andre finansposter:		
(4 251)	1 482	Valutagevinst / -tap	(947)	(4 578)
(7 750)	(17 983)	Realisert gevinst / - tap aksjer, obligasjoner	(17 983)	(7 750)
-	1 330	Verdiendring finansielle anleggsmidler	-	-
1 672	125	Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	125	1 672
(6 057)	1	Andre finansinntekter / -kostnader	(512)	1 505
(16 385)	(15 045)	Sum andre finansposter	(19 316)	(9 151)
3 149	5 316	Netto finansresultat	(6 595)	4 327

NOTE 5 Skattekostnad

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024	Skattekostnad	2024	2023
37 272	20 438	Betalbar selskapskatt i Norge	20 523	37 884
67 522	43 488	Grunnrenteskatt	43 488	67 522
2 694	2 784	Naturressurskatt	2 784	2 694
-	(456)	For lite / for mye avsatt skatt forrige år	(456)	-
1 967	(618)	Endring utsatt skatt / - fordel Norge	(632)	1 860
109 455	65 636	Skattekostnad på ordinært resultat	65 707	109 959
2023	2024	Avstemt skattekostnad og skatt m/norm. skattesats	2024	2023
109 455	65 636	Årets totale skattekostnad		
34 574	17 935	Skatt beregnet med 22 % av resultat før skatt		
74 881	47 702	Avvik		
		Avviket forklares med:		
5 571	5 426	Skatt på permanente forskjeller		
-	(455)	Korreksjon skatt tidligere år/kildeskatt		
67 522	43 488	Grunnrenteskatt		
-	-	Endring utsatt skatt naturressurskatt		
-	-	Utsatt skattefordel ikke oppført		
-	-	Naturressurskatt		
1 788	(757)	Endring utsatt skatt obligasjoner		
74 881	47 702	Sum	-	-
		Betalbar skatt i balansen:		
157 154	81 521	Ordinært resultat før skatt		
25 323	24 777	Permanente forskjeller		
(811)	(745)	Endring midlertidige forskjeller		
181 665	105 554	Årets skattegrunnlag	-	
		Skattesats 22 %		
39 966	23 222	Beregnet skatt/ redusert utsatt skattefordel	23 307	40 409
2 694	2 784	Naturressurskatt	2 784	2 694
(2 694)	(2 784)	Fradrag naturressurskatt i alminnelig inntektsskatt	(2 784)	(2 694)
(110)	(115)	Skatt på konsernbidrag		
67 522	43 488	Grunnrenteskatt	43 488	67 522
107 378	66 594	Betalbar skatt av årets resultat - balansen	66 795	107 931
(95 000)	(60 000)	Innbetalt tilleggsforskuddsskatt	(60 000)	(95 000)
12 378	6 594	Betalbar skatt - balansen	6 795	12 931

Morselskap		Utsatt skatt / skattefordel	Konsern	
2023	2024	Midlertidige forskjeller knyttet til:	2024	2023
(27 669)	(26 486)	Anleggsmidler	(26 371)	(41 037)
(20)	(20)	Omløpsmidler	(24)	(31)
6 612	5 272	Gjeld	-	-
		Gevinst og tapskonto	5 272	6 612
332	1 120	Avsetning for forpliktelser	-	-
5 351	1 912	Netto pensjoner	1 120	332
		Andre forskjeller	(48 220)	(54 441)
(15 393)	(18 201)	Sum midlertidige forskjeller	(68 221)	(88 565)
		Forskjeller som ikke utlignes	50 002	73 170
(15 393)	(18 201)	Grunnlag for beregning av utsatt skatt	(18 219)	(15 395)
		Skattesats 22 %		
(3 387)	(4 004)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(4 008)	(3 387)
-	-	Naturressursskatt til fremføring	-	-
		Herav utlandet	-	-
(3 387)	(4 004)	Netto utsatt skattefordel / utsatt skatt	(4 008)	(3 387)
(3 387)	(4 004)	Herav utsatt skattefordel, jfr note 6	(4 027)	(3 387)
		Herav utsatt skatt, jfr note 12	19	11
	(618)	Endring utsatt skattefordel/ utsatt skatt	(621)	

NOTE 6 Aksjonærforhold og egenkapital

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 %
Anne K. F. Holta *)	6	0,0015 %

*) Omfatter aksjer som direkte og indirekte eies eller disponeres av styremedlemmer pr. 31.12.2024.

Beløp i hele 1.000 kroner

Egenkapital morselskap	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	442 839	445 927
Årets resultat		15 885	15 885
Avsatt til utbytte		(5 790)	(5 790)
Egenkapital per 31.12.	3 088	452 934	456 022

Egenkapital konsern	Innskutt kapital	Minoritet	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.	3 088	13 500	438 155	454 742
Kapitalutvidelse, innskudd minoritet		1 503		1 503
Årets resultat		(3 428)	8 170	4 742
Avsatt til utbytte			(5 790)	(5 790)
Avgang minoritet, omregnings/- og andre endringer		(10 594)	7 885	(2 709)
Egenkapital per 31.12.	3 088	981	448 420	452 488

NOTE 7 Immaterielle eiendeler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap	Konsern			
2023	2024		2024	2023
3 387	4 004	Utsatt skattefordel (se note 5)	4 027	3 387
3 387	4 004	Sum immaterielle eiendeler	4 027	3 387
	618	Endring utsatt skattefordel	640	

NOTE 8 Finansielle anleggsmidler

Beløp i hele 1.000 kroner

Investeringer i datterselskaper		Antall aksjer	Eierandel / stem.andel	Resultat	Egenkapital	Bokført verdi 31.12.2024	Bokført verdi 31.12.2023
Tinfos Hydro 2 AS		29	100,0 %	(6 912)	(13 932)	-	-
Tinfos Hydro 3 AS		10 000	100,0 %	(1)	17	30	30
Rekåa Kraftverk AS		6 044	51,0 %	246	3 987	1 212	1 212
PT Tinfos Hydropower Solutions		24 500	98,0 %	(1 945)	3 269	3 267	8 092
Tinfos Eiendom AS		1 000	100,0 %	492	4 749	100	100
Tinfos Entreprenør AS		31 275	100,0 %	12 547	20 125	9 155	3 000
Tinfos Hydro Balkan 1 AS						-	14 255
Gravis Hidro DOO Tetovo						-	319
Tinfos Hidro AS		10 000	100,0 %	(4)	0	30	30
Tinfos Hidro 2 AS		10 000	100,0 %	(4)	12	30	30
Tinfos Strøm AS		20 000	100,0 %	(81)	120	200	200
Tinfos Hydropower Solutions AS		10 000	100,0 %	(15)	(13)	30	30
Stårheim Kraft AS		10 000	100,0 %	(101)	18 633	18 779	30
Ramsåe Kraft AS		9 000	90,0 %	(110)	(99)	27	27
Tinfos PowerTech AS		1 000	100,0 %	(409)	605	545	545
Tinfund PTE. LT		65	65,0 %	(4 064)	(4 195)	7	-
Investering i datterselskaper				(360)	33 277	33 412	27 899
Utlån, øvrige aksjer og andeler i morselskap							
Tinfos PowerTech AS	KB					1 716	1 307
Ramsåe Kraft AS	Utlån					-	-
Tinfos Entreprenør AS	Utlån					12 732	12 365
Tinfos Hydro Balkan 1 AS	Utlån					-	5 058
Tinfos Hydro 2 AS	Utlån *)					22 219	14 344
Utlån datterselskaper						36 667	33 074
Andre langsiktige fordringer						161	161
Pensjonsmidler (se note 2)						1 120	
Sum finansielle anleggsmidler						71 360	61 134

*) Tinfos AS har gitt tilbakeståelseserklæring til Tinfos Hydro 2 AS.

NOTE 9 Fordringer

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap		Konsern	
2023	2024	2024	2023
359	19 794	-	-
3 552	978	6 803	12 377
(20)	(20)	(24)	(31)
23 559	70 529	-	-
2 227	3 096	5 628	25 387
29 677	94 378	12 408	37 734
Sum fordringer *)			

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

NOTE 10 Investeringer

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap		Konsern	
2023	2024	2024	2023
211 214	148 961	148 961	211 214
211 214	148 961	148 961	211 214
Sum investeringer			

Obligasjonsfond er bokført til markedsverdi.

NOTE 11 Betalingsmidler

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap		Konsern	
2023	2024	2024	2023
217 854	176 886	310 235	299 789
2 692	2 839	2 839	2 692
220 546	179 725	313 074	302 481
Sum betalingsmidler			

NOTE 12 Avsetning forpliktelser

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
(332)		Pensjonsforpliktelse/- midler (-) (se note 2)	-	(332)
		Utsatt skatt (se note 5)	19	11
(332)	-	SUM avsetning forpliktelser	19	(321)

NOTE 13 Langsiktig gjeld

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
148 788	148 443	Gjeld til kredittinstitusjoner *)	150 855	151 983
-	-	Annen langsiktig rentebærende gjeld	-	-
261	258	Annen langsiktig gjeld	22 412	14 551
149 049	148 701	Sum langsiktig gjeld	173 267	166 534

*) 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	
	2024	2023	2024	2023
I morselskapet til banker	-	-	148 443	148 788
I Tinfos-konsernet til banker	1 412	2 285	2 413	3 195
I morselskapet til andre	-	-	-	-
SUM	1 412	2 285	150 855	151 983

NOTE 14 Leverandørgjeld

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
3 224	296	Leverandørgjeld konsern		
8 329	488	Leverandørgjeld andre	12 916	15 791
11 553	783	Sum leverandørgjeld	12 916	15 791

NOTE 15 Garantiansvar

Beløp i hele 1.000 kroner

Morselskap			Konsern	
2023	2024		2024	2023
6 744	7 080	Garantiansvar vedrørende energivirksomheten utgjør	7 080	6 744
		Andre garantier	-	-
6 744	7 080	Sum garantiansvar	7 080	6 744

Sikkerhetsstillelse i konsern

Garanti gjelder sikkerhetsstillelse overfor eSett (kraftomsetning) på EUR 0,6 MNOK. I tillegg har Tinfos Entreprenør AS stilt bankgarantier for oppfyllelse av sine kontaktsforpliktelser med til sammen 24,2 MNOK. PT Citra Hydro Energi har stilt bankgaranti gjennom Bank Negara Indonesia, overfor det statlige selskapet PLN i Indonesia. som sikkerhet for utbyggingen av Nagajaya kraftverk. Dette utgjør 24,9 mrd. IDR, som t tilsvarer ca. 1,75 MNOK. PT Citra Hydro Energi 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 AS driver kraftstasjonene Tinfos I og II på Notodden, basert på opprinnelige vannfall i Tinfossen og Sagafossen. Bruksrettskonsesjon for 50 % av Sagafoss løper til 28. september 2061.

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

Tinfos' forholdsmessige andel av magasinert vann i reguleringsområdet til Øst-Telemarkens Brukseierforening (ØTB) tilsvarte pr. 31.12.2024 99 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 konsesjonstidens 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 2024 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	
2023	2024		2024	2023
4 667	3 925	Sum driftsinntekter	3 925	4 667
4 805	4 136	Sum driftskostnader	4 136	4 805
(138)	(212)	Driftsresultat (e-rapp NVE)	(212)	(138)

Morselskap			
	2023	2024	
Avkastningsgrunnlag (=1,01 x Gj.sn. bokført verdi)	4 272	3 914	
Avkastning	-3,2 %	-5,4 %	
Inntektsramme	2 746	2 462	
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt			
Inngående saldo mer (+) / mindre (-) inntekt	219	244	
Korreksjon inngående saldo mer-/mindreinntekt	13	(6)	
Sum inngående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)	232	238	
Årets bevegelser mer-/ mindreinntekt			
Årets mer (+) / mindre (-) inntekt	2	(208)	
Renter merinntekt	10	7	
Årets avsetning/ tilbakeføring renter mindreinntekt	-	-	
Sum utgående saldo (+/- = mer-/mindreinntekt)	244	37	

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 24, 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 24, 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 24 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 24 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 og annen informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. 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 avviklet.

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."

Lie, Erik Helge

Partner

Serienummer: no_bankid:9578-5995-4-155606

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-03-21 08:10:59 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

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 2024, 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 2024, 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 2024, 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 2024, 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 and other information in the Annual Report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

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
(This document is signed electronically)

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

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

PT Citra Hydro Energi

PT Kwarsa Raya Makmur

Menara BTPN Building, 39 Zona C
Jl. Dr Ide Anak Agung Gde Agung
Lot 5.5-5.6ge
Kuningan Timur Setiabudi
Jakarta Selatan 12950, Indonesia

Telefon / Teleph.: +62 21 57956997

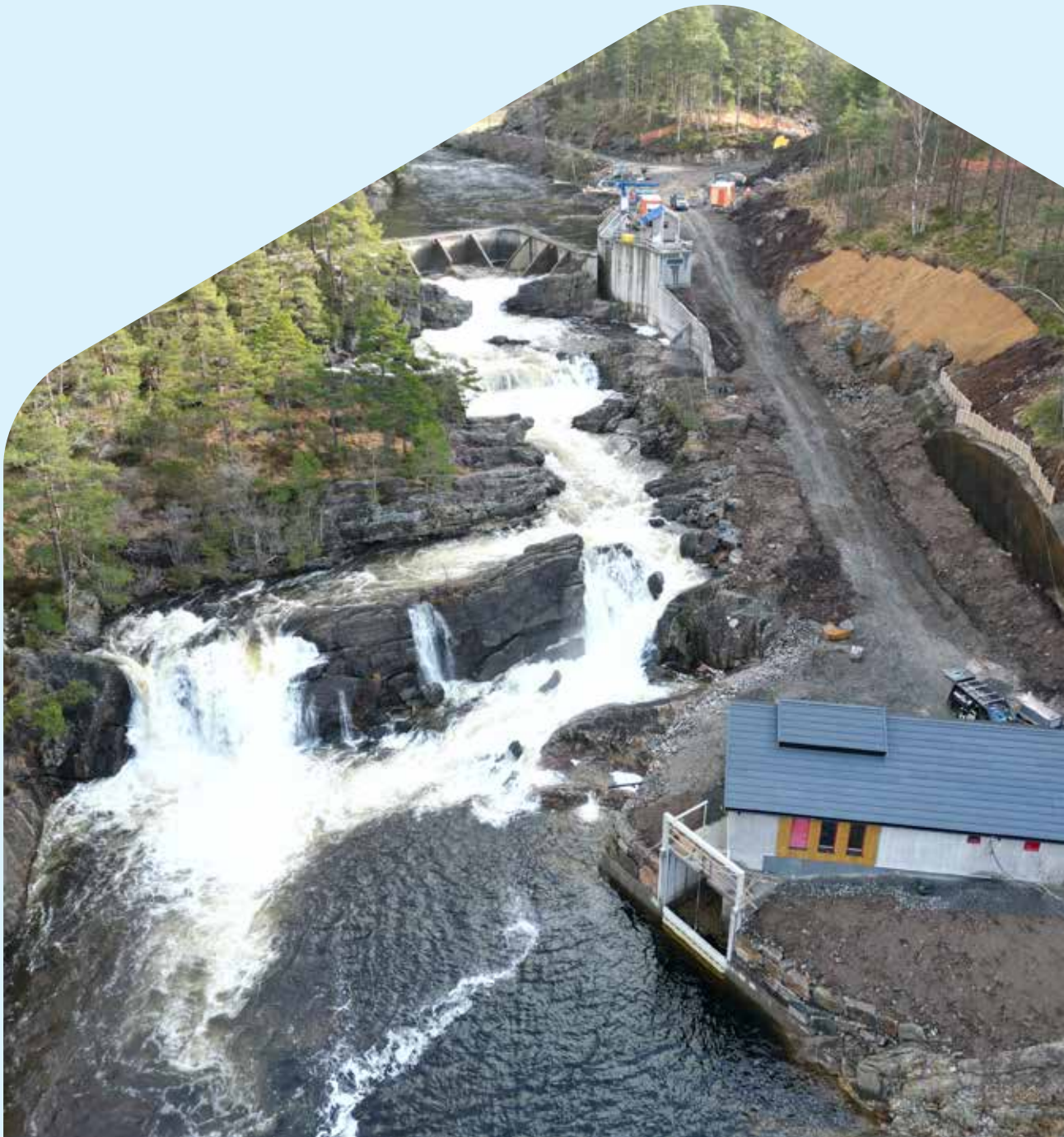
E-post / Email: post@tinfos.no

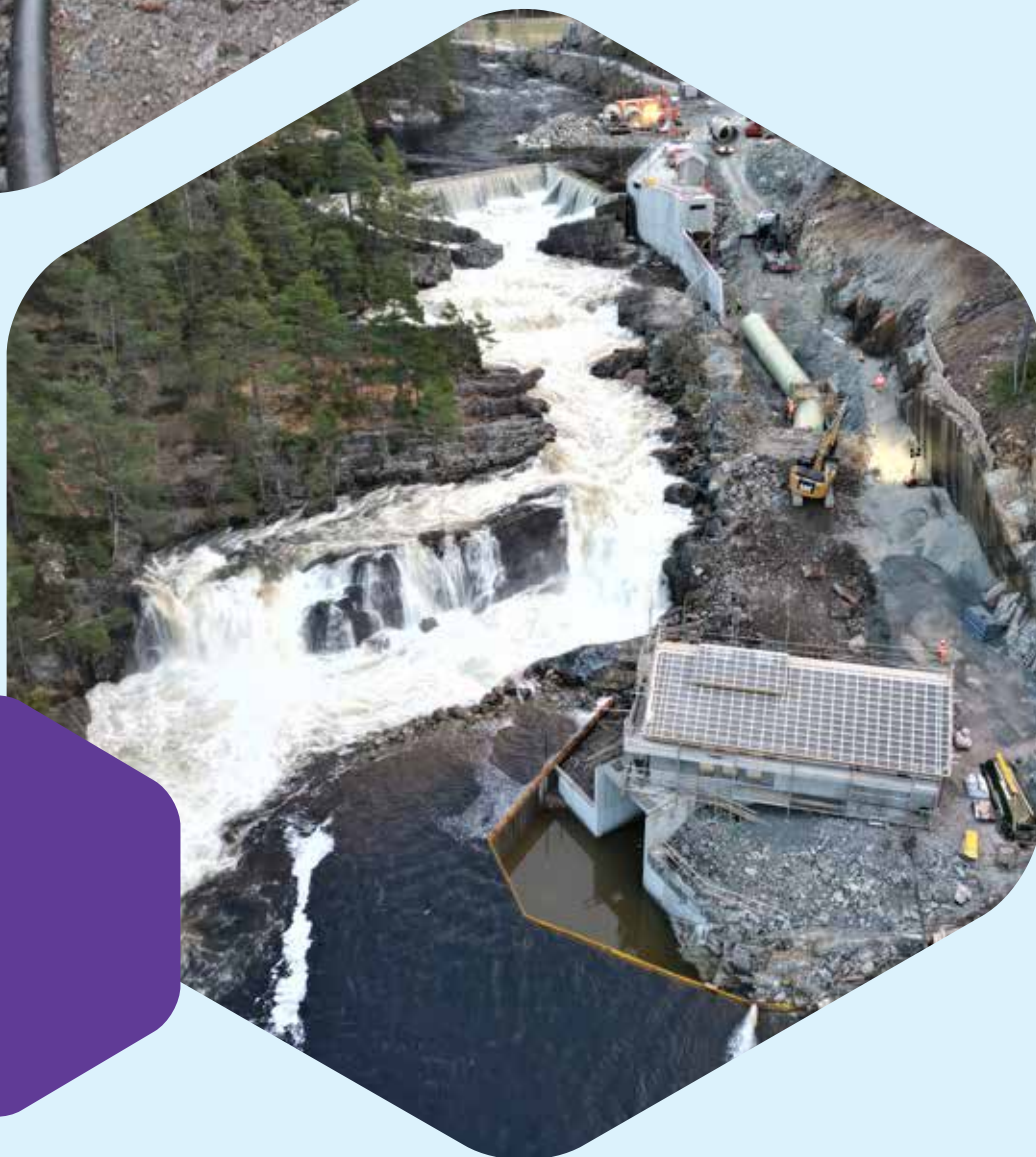
Tinfund Pte. Ltd.

1 Harbourfront Avenue
#14-07 Keppel Bay Tower
Singapore 098632

Telefon / Teleph.: +47 35 01 78 00

E-post / Email: post@tinfos.no





tinfos.no