



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 916 558 627  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: SAREN INFRASTRUCTURE AS  
Forretningsadresse: c/o CSC (Norway) AS  
Wergelandsveien 7  
0167 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Graham John Matthews  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.06.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 12.08.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	622 900	535 366
<b>Sum kostnader</b>		<b>622 900</b>	<b>535 366</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-622 900</b>	<b>-535 366</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3	47 087 702	23 508 931
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>47 087 702</b>	<b>23 508 931</b>
Annen rentekostnad	4	48 582 339	24 933 148
Annen finanskostnad			3 861
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>48 582 339</b>	<b>24 937 009</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 494 637</b>	<b>-1 428 078</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	5	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
<b>Årsresultat</b>	6	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført fra annen egenkapital		-2 117 537	-1 963 444
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	6	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	5		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	1 098 391 165	1 098 391 165
Lån til foretak i samme konsern	3	1 177 333 082	1 150 304 049
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 275 724 247</b>	<b>2 248 695 214</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 275 724 247</b>	<b>2 248 695 214</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer			262 085
Konsernfordringer	3	46 947 114	26 888 445
<b>Sum fordringer</b>		<b>46 947 114</b>	<b>27 150 530</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	661 967	1 252 442
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>661 967</b>	<b>1 252 442</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>47 609 081</b>	<b>28 402 972</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 323 333 328</b>	<b>2 277 098 186</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	38 135 821	38 135 821
Overkurs		1 018 649 856	1 018 649 856
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 056 785 677</b>	<b>1 056 785 677</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		2 013 436	4 130 973
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 013 436</b>	<b>4 130 973</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>1 058 799 113</b>	<b>1 060 916 650</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld	4	1 216 395 779	1 190 401 108
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>1 216 395 779</b>	<b>1 190 401 108</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>1 216 395 779</b>	<b>1 190 401 108</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		37 172	266 832
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld	4		580 448
Annen kortsiktig gjeld	4	48 101 264	24 933 148
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>48 138 436</b>	<b>25 780 428</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 264 534 215</b>	<b>1 216 181 536</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 323 333 328</b>	<b>2 277 098 186</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		468 503 000	327 921 000
Annen driftsinntekt		7 848 000	5 763 000
<b>Sum inntekter</b>	1	<b>476 352 000</b>	<b>333 684 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		157 148 000	130 069 000
Lønnskostnad	2, 7	46 199 000	25 817 000
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 4	362 074 000	151 555 000
Annen driftskostnad	5	122 465 000	94 397 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>687 886 000</b>	<b>401 838 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-211 534 000</b>	<b>-68 153 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		7 930 000	25 000
Annen finansinntekt		1 130 000	996 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>9 061 000</b>	<b>1 021 000</b>
Annen rentekostnad		122 538 000	47 646 000
Annen finanskostnad		3 755 000	31 934 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>126 294 000</b>	<b>79 579 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-117 233 000</b>	<b>-78 558 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-328 767 000</b>	<b>-146 712 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	-54 952 000	-20 706 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-273 815 000</b>	<b>-126 005 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-273 815 000</b>	<b>-126 005 000</b>
Minoritetsinteresser			-6 804 000
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-273 815 000</b>	<b>-119 202 000</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-273 815 000</b>	<b>-119 202 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført fra annen egenkapital	12	-273 815 000	-126 005 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-273 815 000</b>	<b>-126 005 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter o.l.	4	1 912 807 000	2 159 258 000
Goodwill	4	615 765 000	504 440 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>2 528 572 000</b>	<b>2 663 698 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	1 090 102 000	884 253 000
Maskiner og anlegg	3	365 369 000	283 266 000
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	2 968 000	112 714 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>	16	<b>1 458 438 000</b>	<b>1 280 233 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap		125 000	125 000
Andre langsiktige fordringer		3 202 000	6 708 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 327 000</b>	<b>6 833 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 990 337 000</b>	<b>3 950 764 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Sum varer</b>	8	<b>21 607 000</b>	<b>16 149 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	9	86 601 000	99 416 000
Andre kortsiktige fordringer	9	43 411 000	58 835 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>130 012 000</b>	<b>158 251 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	79 741 000	52 002 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>79 741 000</b>	<b>52 002 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>231 360 000</b>	<b>226 402 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 221 697 000</b>	<b>4 177 166 000</b>

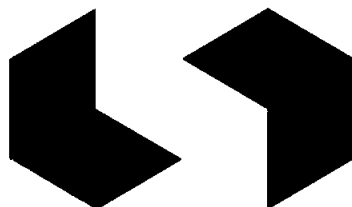


## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11	38 136 000	38 136 000
Overkurs		1 018 650 000	1 018 650 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 056 786 000</b>	<b>1 056 786 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap		218 022 000	154 439 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-218 022 000</b>	<b>49 513 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>	12	<b>838 763 000</b>	<b>1 106 299 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	513 014 000	561 094 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>513 014 000</b>	<b>561 094 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 217 142 000	1 030 000 000
Øvrig langsiktig gjeld	13, 17	1 257 991 000	1 278 442 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 475 133 000</b>	<b>2 308 442 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 988 147 000</b>	<b>2 869 536 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		57 826 000	57 441 000
Betalbar skatt	6		250 000
Skyldig offentlige avgifter		10 367 000	9 367 000
Annen kortsiktig gjeld	9	326 593 000	134 273 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>394 787 000</b>	<b>201 331 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 382 934 000</b>	<b>3 070 867 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 221 697 000</b>	<b>4 177 166 000</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85



# SAREN ENERGY

**SAREN INFRASTRUCTURE AS**

**Årsrapport 2023**

**Konsern og mor**



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## INNHold

<b>STYRETS ÅRSBERETNING</b> .....	1
<b>I. Introduksjon</b> .....	1
<b>II. Økonomi</b> .....	2
<b>III. Finansiell Risikovurdering</b> .....	2
<b>IV. Eierstyring og Selskapsledelse</b> .....	3
<b>V. Forskning og Utvikling</b> .....	4
<b>VII. Miljøpåvirkning</b> .....	4
<b>VIII. Fremtidsutsikter</b> .....	4
<b>IX. Disponering av Årets Overskudd</b> .....	5

## **STYRETS ÅRSBERETNING**

### **I. Introduksjon**

#### Eierskap og selskapsstruktur

SAREN Infrastructure AS(holdingselskap) er konsernspiss/morselskap for det heleide datterselskapet Sarpsborg Infrastructure AS (holdingselskap) som igjen kontrollerer 100% av Saren Midco AS(holdingselskap).

Fram til desember i år eide minoriteten Snowflake Capital AS 7,5% av Saren Midco AS.

Project Prince var betegnelsen på oppkjøpet av 7,5% minoritetsaksjonær Snowflake Capital AS i Saren Midco AS, av Sarpsborg Infrastructure AS som ble signert og lukket 22 desember 2023.

Saren Midco AS eier Saren Energy AS med 100% som igjen kontrollerer tre heleide renovasjons- og energiselskaper, inkludert Kvitebjørn Varmer AS, Saren Energy Bio-EI AS og Saren Energy Sarpsborg AS. De tre driftselskapene betegnes som «OpCo». Det blir utarbeidet eget konsernregnskap på Saren Energy AS – nivå.

#### Driftselskapene

**Kvitebjørn Varmer AS** leverer pålitelig og bærekraftig fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall til energi til både private og offentlige kunder i Tromsø. KVAS har drevet siden 1989 med et nytt avfallsforbrenningsanlegg på 2x10MW satt i drift i 2016. I 2023 leverte KVAS 174 GWh, og det kommer stadig nye kunder til nettet. I løpet av 2023 besluttet KVAS å investere i ytterligere 15 MW avfallsforbrenningsledning, samt en betydelig utvidelse av fjernvarmenettet («Prosjekt Cinderella»). Disse investeringene er ment å redusere KVAS' energikostnader, muliggjøre ytterligere kundevekst og forbedre miljøavtrykket samt forsyningssikkerheten.

**Saren Energy Bio-EI AS** leverer pålitelig og bærekraftig damp-, kraft- og fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfallsforbrenning til det lokale fjernvarmeselskapet og industrikundene på Øra, Fredrikstad. Anlegget ble etablert i 2008 og driftes av FREVAR KF. Installert effekt er 25 MW. Anlegget behandler årlig 50.000 - 60.000 tonn avfall og leverer opptil 160 GWh energi som fjernvarme, industridamp og elektrisitet.

**Saren Energy Sarpsborg AS** leverer pålitelig og bærekraftig damp basert på overskuddsvarme fra avfall til energi til Borregaard ASA i Sarpsborg. Anlegget ble etablert i 2009. Installert effekt er 2x16 moderne MW og anlegget forbrenner rundt 80 000 tonn avfall hvert år, noe som genererer opptil 200 GWh energi. SAE ble bygget slik at Borregaard kunne fase ut sine oljekjeler.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## II. Økonomi

Tall presentert i parentes «()» gjelder året før. Alle tall i 1.000.

### Morselskap

EBITDA for 2023 var TNOK -622 (-535) og nettoresultatet var TNOK -2.118 (-1.963).

Totalkapitalen var ved årets slutt TNOK 2.323.333 (2.277.098). Egenkapitalen på TNOK 1.058.799 (1.060.917) utgjør 45,6% (46,6%) av totalkapitalen.

Netto kontantstrøm fra driften var TNOK -590 (-302), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var TNOK 0 (-966.906.), primært drevet av Kvitebjørn Varme AS` «Cinderella prosjekt» samt ulike forbedringer av OpCos varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var TNOK 0 (968.108), med «Cinderella prosjektet» som den viktigste påvirkningsfaktoren.

### SAREN Infrastructure AS – konsern

SAREN-Infrastructure AS konsernets konsoliderte EBITDA for 2023 var TNOK 150.540 (83.401). Konsernresultatet ble TNOK -273.815 (-126.005).

Totalkapitalen var ved årets slutt TNOK 4.221.697 (4.177.166). Egenkapitalen på TNOK 838.763 (1.106.299) utgjør 19,9% (26,5%) av totalkapitalen.

Per 31. desember 2023 var SAREN Infrastructure AS -konsernets omløpsmidler mindre enn dens kortsiktige gjeld og kontantbeholdningen var TNOK 79.741 (52.002).

Den underliggende driften i OpCos har vært tilfredsstillende gjennom hele året, i en turbulent tid med et utfordrende makromiljø

Det gjøres investeringer på tvers av SAREN Infrastructure AS-konsernet for å øke kundebasen og produksjonskapasiteten samt for å optimere driften og redusere utslippene. Netto investeringer i anleggsmidler utgjorde TNOK 1.458.438(1.280.233).

Resultat før skattekostnad var TNOK -328.767 (-146 712) mens netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var TNOK 93 497 (-148.547) Dette kan best forklares med at konsernet er i en kapitalintensiv bransje og har investerende selskaper med allokering av goodwill og merverdier. De totale avskrivningene for 2023 er TNOK 362.042, hvorav TNOK 288.129 i goodwill og merverdiavskrivninger og TNOK 73.913 i ordinære avskrivninger. Videre har det vært en endring i klimavoter på MNOK 26.071 og ellers er det endring i andre tidsbegrensede poster som goodwill MNOK 19.072, andre fordringer MNOK 15.424 og gjeld MNOK 11.820 som forklarer hvorfor netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter avviker fra resultat før skatt MNOK -328.767.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var TNOK -252 924 (-1. 191. 734). primært drevet av Kvitebjørn Varme AS` «Cinderella prosjekt» samt ulike forbedringer av OpCos varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var TNOK 187.142(1.324.858.), med «Cinderella prosjektet» samt oppkjøp av de resterende aksjene i Saren Midco AS «Prosject Prince», som de viktigste påvirkningsfaktorene.

## III. Finansiell Risikovurdering

SAREN Infrastructure AS-konsernet risiko, som holdingselskap, er de samme som Saren Energy AS og konsernet og er eksponert for valutarisiko, renterisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og kreditrisiko.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

Konsernet bruker finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i samsvar med vedtatte risikopolitiser. CFO i Saren Energy AS konsernet er ansvarlig for å spore finansiell risiko og støtte OpCos med risikostyring. Et Enterprise Risk Management System er etablert.

#### Valutarisiko – Currency Risk

Større kjøp gjort i utenlandsk valuta er generelt sikret med valutaterminkontrakter.

#### Renterisiko - Interest Rate Risk

Minimum 75 % av den rentebærende bankgjelden i Saren Energy AS – konsernet skal sikres med renteswapper. Pr. 31.12.2023 hadde SAREN rentebytteavtaler med et samlet beløp på TNOK 1.140 000.

Morselskapet har lån til de utenlandske eierne til fast rente 4%.

#### Markedsrisiko

Prisen på energien som selges av OpCos påvirkes blant annet av spotprisen på strøm. Spotprisen på strøm varierer gjennom dagen og gjennom året. Samtidig kjøper OpCos inn strøm til spotpris, noe som kompenserer for noe av denne risikoen. OpCos tar sikte på å sikre en betydelig del av de godkjente årlige budsjettene. I noen år gir slike sikringskontrakter en gevinst og andre år et tap. For tiden er det utfordrende å sikre sikringskontrakter på grunn av anstrengt likviditet i de fremtidige kraftmarkedene og høye krav til sikkerhet. Per signeringsdatoen for denne årsrapporten har ingen av OpCo-ene inngått sikringskontrakter for salg av strøm.

I tillegg er det risiko knyttet til kundenes forbruk av energi, som temperatur og klima. Videre kan høye energipriser føre til at industridampkunder blir tvunget til å stenge produksjonen, og dermed redusere etterspørselen etter energi levert av OpCos.

En viss del av SAREN-konsernets avfallskontraktportefølje er basert på faste priser med indeksjustering, men ved utløp av slike avtaler, og for ikke-kontrakterte mengder, kan prisingen endres.

Utfordrende forhold i avfallsmarkedet har redusert avfallstilgjengeligheten og dermed økt risikoen for volummangel.

#### Likviditetsrisiko – Liquidity Risk

Avfallsmengdene som forbrennes av OpCos er stort sett konstante i løpet av et år, med unntak av planlagte og ikke-planlagte vedlikeholdsstopp. Kundenes etterspørsel etter energi varierer gjennom året, med større etterspørsel om vinteren enn om sommeren. Dette medfører varierende kontantstrømmer fra driften. Investeringer i fjernvarmenettet gjøres vanligvis om sommeren.

#### Kreditrisiko – Credit Risk

SAREN Infrastructure AS-konsernet har både private og offentlige kunder. Noen få store kunder genererer en betydelig andel av SAREN Infrastructure AS - konsernets inntekter, noe som innebærer en viss potensiell kredittrisikospesning. For å redusere denne risikoen overvåkes kundeforhold tett på kontinuerlig basis.

#### **IV. Eierstyring og Selskapsledelse**

SAREN Infrastructure AS og dets datterselskaper er dekket av en Styre- og lederforsikring fra QBE med en forsikringssum som av selskapet anses som tilstrekkelig ut fra risikoen og omfanget av selskapets virksomhet.

Den lovpålagte rapporteringen i forhold til åpenhetsloven (nw. Åpenhetsloven) er offentliggjort på websiden til SAREN Energy AS - [www.sarenenergy.com](http://www.sarenenergy.com).



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## V. Forskning og Utvikling

Forsknings- og utviklingsarbeid utføres kontinuerlig på tvers av SAREN Infrastructure AS- konsernet for å utvikle nye løsninger som tar sikte på å øke produktiviteten og energiutnyttelsen samt redusere miljøfotavtrykket.

Et eksempel på slikt arbeid er Kvitebjørn Varme AS' prosjekt om sesongbasert grunnvarmelagring. De fleste avfallsforbrenningsanlegg forbrenner avfall 24 timer i døgnet 365 dager i året, bare avbrutt av planlagt og ikke-planlagt nedetid. Når energien brukes til fjernvarme, som er tilfellet for f.eks. Kvitebjørn Varme AS', er avtaksbehovet lavt i sommerperioden, og det meste av energien som genereres i løpet av denne tiden utnyttes derfor ikke fullt ut. KVAS' bergvarmelagringsprosjekt tar sikte på å løse dette problemet ved å pumpe varmt vann ned i bakken, varme opp berggrunnen over tid, og dermed potensielt gjøre det mulig for selskapet å trekke ut varme når etterspørselen er der.

## VI. Arbeidsmiljø og Likestilling

Ved utgangen av året hadde SAREN Infrastructure AS-konsernet totalt 39 ansatte, 2 kvinner og 37 menn. Gjennomsnittlig sykefravær var 4,2 %, og konsernet hadde 0 skader som førte til fravær blant ansatte i løpet av året. Arbeidsmiljøet anses som godt og konsernet arbeider aktivt for å fremme likestilling, unngå diskriminering og sikre et trygt arbeidsmiljø.

## VII. Miljøpåvirkning

OpCo-ene genererer alle energi fra forbrenning av avfall, noe som har en positiv innvirkning på miljøet da det utnytter den termiske energien til restavfallet og dermed bidrar til å redusere forbruket av fossilt brensel og dermed redusere CO<sub>2</sub>- og NO<sub>x</sub>-utslipp. Med brennbart restavfall som drivstoff unngås også alternative utslipp fra deponier. Restavfall er den ikke-resirkulerte delen av både nærings- og boligavfall. SAREN Infrastructure AS -konsernet har blitt utfordret med CO<sub>2</sub>-avgifter i tillegg til CO<sub>2</sub>-kvoter i 2023. Disse utslippene stammer fra den fossile delen i avfallet som mottas fra offentligheten. Konsernet har ikke helt klart å velte disse kostnadene over på de som har kassert sitt fossile avfall eller til kundene som bruker overskuddsenergien.

Avfallsenergianlegg er strengt regulert gjennom tillatelser og lowerk samt jevnlig kontroll, og det tas stikkprøver av utslipp til luft og askerester som genereres fra anleggenes drift.

Flere detaljer om SAREN Infrastructure AS-konserntes arbeid med miljøpåvirkning finnes i bærekraftsrapporten som er tilgjengelig for nedlasting på [www.sarenenergy.com](http://www.sarenenergy.com).

## VIII. Fremtidsutsikter

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

SAREN Infrastructure AS-konsernet, som holdingselskap, har de samme fremtidsutsikter som Saren Energy AS-konsernet og vil fortsette å (a) eie og utvikle bærekraftige energiresurser, (b) investere i våre ansatte, og (c) tilby våre kunder pålitelig, fornybar og konkurransedyktig energi.

SAREN Infrastructure AS-morselskapets verdiutvikling avhenger av hvordan dets nåværende og fremtidige OpCos utvikler seg. Endringer i bokførte verdier regnskapsføres ikke før en eiendel er realisert.

SAREN Infrastructure AS-konsernets fremtidige inntjening vil avhenge av flere faktorer, inkludert, men ikke begrenset til, lover og reguleringer, makroøkonomi, markeds- og kontraktspriser, regularitet i driften og investeringer og finansiering. De politiske rammebetingelsene har forverret



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

seg de siste årene, hvor den økte forbrenningsavgiften fra 131 kroner til 485 kroner per tonn CO<sub>2</sub> av fossil opprinnelse fra 01.01.2024 har rammet SAREN mest da det har ført til mindre avfallsmengder behandlet i Norge og lavere port-avgifter. Det synes å være flertall i Stortinget for å støtte lettelse i denne avgiften inntil næringen har utviklet andre alternativer enn å sende denne verdifulle energikilden til nabolandene.

Det finnes i dag ingen gode teknologier eller business case for karbonfangst og -lagring (CCS) av CO<sub>2</sub>. SAREN-gruppen forbereder CCS på tvers av alle anlegg, og KVAS leder våre forberedelser med prosjektet Askeladden hvor en offentlig støttet mulighetsstudie gjennomføres.

Nedgangen i avfallsmengdene skyldes også den høye rentedrevne lavkonjunkturen i bygg- og anleggsbransjen, som normalt genererer store avfallsmengder. Videre ventes strømprisen å bli mer volatil på grunn av komplekse faktorer som fornybar energi, elektrifisering, strømovertføringskabler og krigen i Ukraina.

Forsikringsmarkedene har vist seg å være stramme med stigende premier i 2023. Vi forventer at dette fortsatt vil være utfordrende i årene som kommer. For å redusere denne risikoen gjennomfører vi risikoundersøkelser og investerer i brannsikring og utforsker en alternativ løsning med et Captive Cell-oppsatt som forventes å bli avsluttet i midten av 2024.

Generelt mener styret at bærekraftig energi vil være sterkt etterspurt i fremtiden, og at det er flere interne og eksterne investerings- og forretningsutviklingsmuligheter for SAREN. På kort sikt er det usikkerhet som kan påvirke konsernets inntekter og kostnader negativt.

## **IX. Disponering av Årets Overskudd**

### Morselskapet

For SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: TNOK 2.117.

Etter denne tildelingen utgjør SAREN Infrastructure AS egenkapital TNOK 1.058.799.

### Konsernet Saren Infrastructure AS

For konsernet SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: TNOK 273.815.

Etter denne tildelingen utgjør konsernet egenkapital TNOK 838.763.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

\*\*\*

London / Oslo, 25 Juni 2024

DocuSigned by:  
*Graham Matthews*  
2083E469A65F495...  
**Graham John Matthews**

Styrets leder

DocuSigned by:  
*Matteo Androletti*  
C73A308E73B443F...  
**Matteo Androletti**

Styremedlem

DocuSigned by:  
*Wessel Remi Schevernels*  
0A530E2B34F7421...  
**Wessel Remi Schevernels**

Styremedlem

DocuSigned by:  
*Thibault RICHON*  
ADB6688A0D46401...  
**Thibault Francois Paul Richon**

Styremedlem



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

### RESULTATREGNSKAP

#### SAREN INFRASTRUCTURE AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2023	2022
Salgsinntekt		468 503	327 921
Annen driftsinntekt		7 848	5 763
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1</b>	<b>476 352</b>	<b>333 684</b>
Varekostnad		157 148	130 069
Lønnskostnad	2, 7	46 199	25 817
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 4	362 074	151 555
Annen driftskostnad	5	122 465	94 397
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>687 886</b>	<b>401 838</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-211 534</b>	<b>-68 153</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Annen renteinntekt		7 930	25
Annen finansinntekt		1 130	996
Annen rentekostnad		122 538	47 646
Annen finanskostnad		3 755	31 934
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-117 233</b>	<b>-78 558</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-328 767</b>	<b>-146 712</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	-54 952	-20 706
<b>Ordinært resultat</b>		<b>-273 815</b>	<b>-126 005</b>
<b>EKSTRAORDINÆRE INNEKTER OG KOSTNADER</b>			
<b>Årsresultat</b>		<b>-273 815</b>	<b>-126 005</b>
Minoritetens andel		0	-6 804
<b>Majoritetens andel</b>		<b>-273 815</b>	<b>-119 202</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Overført fra annen egenkapital	12	273 815	126 005
<b>Sum disponert</b>		<b>-273 815</b>	<b>-126 005</b>

SAREN INFRASTRUCTURE AS

TALL ER PRESENTERT I TUSEN KRONER

SIDE 2



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>BALANSE</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
Konsesjoner, patenter o.l.	4	1 912 807	2 159 258
Goodwill	4	615 765	504 440
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>2 528 572</b>	<b>2 663 698</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	1 090 102	884 253
Maskiner og anlegg	3	365 369	283 266
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	2 968	112 714
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>16</b>	<b>1 458 438</b>	<b>1 280 233</b>
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap		125	125
Andre langsiktige fordringer		3 202	6 708
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 327</b>	<b>6 833</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 990 337</b>	<b>3 950 764</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Lager av varer og annen beholdning	8	21 607	16 149
<b>FORDRINGER</b>			
Kundefordringer	9	86 601	99 416
Andre kortsiktige fordringer	9	43 411	58 835
<b>Sum fordringer</b>		<b>130 012</b>	<b>158 251</b>
<b>INVESTERINGER</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	79 741	52 002
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>231 360</b>	<b>226 402</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 221 697</b>	<b>4 177 166</b>

SAREN INFRASTRUCTURE AS

TALL ER PRESENTERT I TUSEN KRONER

SIDE 3



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>BALANSE</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	11	38 136	38 136
Overkurs		1 018 650	1 018 650
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 056 786</b>	<b>1 056 786</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Udekket tap		-218 022	-154 439
Minoritetens andel		0	203 952
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-218 022</b>	<b>49 513</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>12</b>	<b>838 763</b>	<b>1 106 299</b>
<b>GJELD</b>			
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</b>			
Utsatt skatt	6	513 014	561 094
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>513 014</b>	<b>561 094</b>
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 217 142	1 030 000
Øvrig langsiktig gjeld	13, 17	1 257 991	1 278 442
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 475 133</b>	<b>2 308 442</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		57 826	57 441
Betalbar skatt	6	0	250
Skyldig offentlige avgifter		10 367	9 367
Annen kortsiktig gjeld	9	326 593	134 273
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>394 787</b>	<b>201 331</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 382 934</b>	<b>3 070 867</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>4 221 697</b>	<b>4 177 166</b>

SAREN INFRASTRUCTURE AS

TALL ER PRESENTERT I TUSEN KRONER

SIDE 4



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Kontantstrømoppstilling - indirekte modell

	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	-328 767	-146 712
- Periodens betalte skatt	-250	-5 072
-/+ Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger	73 913	52 665
+ Avskrivning merverdier	288 129	98 890
+/- Endring i varelager	-5 458	-1 665
+/- Endring i kundefordringer	12 815	-47 022
+/- Endring i leverandørgjeld	385	14 904
+/- Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	0	-274
+/- Effekt av valutakursendringer	0	0
+/- Klimakvoter	26 071	0
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	26 659	-114 262
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	93 497	-148 547
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	834	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-263 815	-157 061
+ Innbetaling av ENOVA-tilskudd/anleggsbidrag	30 750	0
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-20 693	-1 013 037
+ Klimakvoter	0	-21 637
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-252 924	-1 191 735
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	187 142	0
+ Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	0	1 492 338
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	0
- Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	0	-673 250
+/- Netto endring i kassekreditt	0	0
+ Innbetaling av egenkapital	0	505 770
- Tilbakebetaling av egenkapital	0	0
- Utbetaling av utbytte	0	0
+ Innbetaling av aksjonærbidrag	0	0
+ Innbetaling av konsernbidrag	0	0
- Utbetaling av konsernbidrag	0	0
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	187 142	1 324 858
+/- Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
= <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	27 715	-15 423
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	52 002	21 689
+ Beholdning av kontanter fra fusjon	0	799
+ Behandling av kontanter fra kjøp	24	44 937
= <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	79 741	52 002



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Regnskapsprinsipper konsernet

Årsregnskapet for konsernet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige foretak. Konsernet har videre fulgt relevante bestemmelser i Norsk Regnskaps Standard utarbeidet av Norsk Regnskaps Stiftelse.

### Driftsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de blir levert. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser, balanseføres som uopptjent inntekt ved salget og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

### Varebeholdninger

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Det benyttes variabel tilvirkningskost tilordnet etter gjennomsnittlig anskaffelseskost for egentilvirkede varer. Varelageret nedskrives dersom virkelig verdi er lavere enn anskaffelseskost. Reservedeler klassifiseres som varelager.

### Anleggsmidler og langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk for virksomheten. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler føres opp i balansen og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være av forbigående art. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger finnes å være til stede.

### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap. Avsetning til påregnelig tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap. Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt ligningsmessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Eventuell utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

### Offentlig tilskudd

ENOVA-støtte nettoføres i balansen som en reduksjon av anskaffelseskost ved anvendelse.

### Estimater

utarbeidelse av årsregnskapet har man brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen i henhold til god regnskapsskikk. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

### Sikringsbokføring

Ved etablering av en regnskapsmessig sikring og så lenge den vedvarer foreligger dokumentasjonen av hvilken type risiko som sikres, hvilket sikringsobjekt som sikres, hvilket sikringsinstrument som anvendes og



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

hvorvidt sikringen er en kontantstrømsikring eller en verdisikring. Dersom sikringsobjektet er en fremtidig transaksjon blir det vurdert om det er rimelig sikkerhet for at transaksjonen vil inntreffe. Det gjøres videre en vurdering av hvorvidt sikringen gir en effektiv risikoreduksjon. Selskapet har kontantstrømsikring og sikringsbokføres ved bruk av alternativ 2 i regnskapsstandarden.

Kontantstrømsikring reflekteres ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Det skjer ingen regnskapsføring av sikringsinstrumentet før dette tidspunkt. Dersom forutsetningene for sikringen bortfaller, f.eks. fordi sikringsinstrumentet eller sikringsobjektet avhendes, fordi sikringsinstrumentet ikke lenger effektivt reduserer risikoen knyttet til sikringsobjektet eller fordi transaksjonen ikke lenger er rimelig sikker, videreføres ikke den regnskapsmessige sikringen. Resultatperiodiseringen av verdiendringer som er utsatt (etter alternativ 2) avhenger av årsaken til at den regnskapsmessige sikringen ikke videreføres. Resultatpåvirkningen av sikringsinstrumentet presenteres sammen med den sikrede risikoen for sikringsobjektet.

### Pensjoner - Ytelsesordning

Pensjonsforpliktelser finansiert over driften (ytelsesbaserte pensjonsordninger) vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Pensjonsordninger finansiert via sikrede ordninger er ikke balanseført. Pensjonspremien anses i disse tilfeller som pensjonskostnad og klassifiseres sammen med lønnskostnader.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Ved estimatavvik anvendes en korridorløsning. Estimatavvik som overstiger 10% av det høyeste av forpliktelse og verdier amortiseres over gjennomsnittlig opptjeningstid. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen.

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter de selskapene hvor morselskapet og datterselskapene direkte eller indirekte har bestemte innflytelse. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat for virksomhetsåret og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet.

#### Eliminering av interne transaksjoner

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert.

#### Eliminering av eierandeler i datterselskaper

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernet etter oppkjøpsmetoden, etter NRS 17, punkt 6.1. Forskjellen mellom kostpris på aksjene og bokført verdi av netto eiendeler på anskaffelsestidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter etter virkelig verdi. Eventuell merverdi som følge av forventninger om fremtidig inntjening, balanseføres som goodwill og resultatføres i tråd med underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

Dette er et konsern som pr 2023 består av 8 selskaper. Konsernstrukturen består av 3 selskaper i den øvre delen av konsernet, samt 5 selskaper i den nedre delen av konsernet. Den øvre delen består av selskapene Saren Infrastructure AS, Sarpsborg Infrastructure AS og Saren Midco AS.

Morselskapet Saren Infrastructure AS er 18,6% eiet av National Nominees Limited(Prime Super), 33,4 % eiet av SAE Lux S.A.R.L., 25,9 % eiet av Australien Retirement Trust, 11,5% eiet av SWEN Infra Multi-Select 3, 8,4% eiet av SWEN Infra Multi-Select 4, 1,4% eiet av FPS Cobalt og 0,8 % eiet av SWEN Exclusive Infrastructures.

Den nedre delen av konsernet består av Saren Energy AS(heleid datterselskap av Saren Midco AS), datterselskapene Saren Energy Sarpsborg, Saren Energy Bio-EI AS og Kvitebjørn Varme. I tillegg eier Kvitebjørn Varme et datterselskap MÅ Newco 2022 AS som ble kjøpt opp i 2023. Det utarbeides konsernregnskap også for denne delen av konsernet. Eiere av morselskapet er er oppført i note 11.

Selskap	Plassering/rolle	Org.nummer	Kontorsted
Saren Infrastructure AS	Mor	916 558 627	Oslo
Sarpsborg Infrastructure AS	Datter	916 776 373	Oslo
Saren Midco AS	Datterdatter	929 418 468	Oslo



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>Underkonsern</b>			
Saren Energy AS	Mor	925 200 719	Oslo
Saren Energy Sarpsborg AS	Datter	913 436 369	Sarpsborg
Saren Energy Bio-EI AS	Datter	913 436 407	Fredrikstad
Kvitebjørn Varme AS	Datter	979 899 114	Tromsø
Må Newco 2022 AS	Datterdatter	829 549 662	Tromsø

## Note 1 - Salgsinntekter (hele tusen)

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

<b>Salgsinntekter fordelt på virksomhetsområder</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Avfallsmottak inkl. metallgjenvinning	140 031	128 149
Salg av damp til industri	91 694	121 990
Fjernvarme	225 216	114 782
Elektrisk kraft	8 194	13 967
Andre inntekter	11 217	-45 204
<b>Sum</b>	<b>476 352</b>	<b>333 684</b>

<b>Salgsinntekter geografisk fordelt</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Østfold (tidligere Viken)	261 002	251 555
Finnmark Fylkeskommune (tidligere Troms og Finnmark)	215 350	82 129
Øvrig	0	0
<b>Sum</b>	<b>476 352</b>	<b>333 684</b>

## Note 2 - Lønnskostnader etc (hele tusen)

<b>Spesifikasjon av lønnskostnader</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønn	37 331	21 296
Arbeidsgiveravgift	4 377	2 628
Pensjonskostnader	2 985	1 199
Andre relaterte ytelser / Refusjoner	1 506	694
<b>Sum</b>	<b>46 199</b>	<b>25 817</b>

Foretaket har sysselsatt 43,7 årsverk i regnskapsåret.

<b>Ytelse til ledende personer i underkonsernet</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønn til daglig ledere i Saren Energy Sarpsborg AS, Saren Energy Bio-EI AS, Kvitebjørn Varme AS og Saren Energy AS	5 793	*5 471
Annen godtgjørelse til daglig ledere over	281	192
Pensjonskostnader daglig ledere over	47	184

\* I 2022 ble det ikke utbetalt honorar til daglig leder i Saren Energy AS.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

Daglig leder og økonomisjef i Saren Energy AS har et langsiktig bonusprogram basert på selskapets prestasjoner, begrenset henholdsvis til 50 % and 25 % av lønn.  
Daglig leder i Saren Energy Sarpsborg AS, Saren Energy Bio-EI AS og Kvitebjørn Varme AS har resultatavhengig bonusavtale begrenset oppad til henholdsvis 40 %, 40 % og 50 % av lønn.  
Det påløper ikke resultatbasert bonus for 2023. I henhold til tidligere praksis vil kostnaden bli bokført i det året bonusen utbetales for Saren Energy Sarpsborg AS og Saren Energy Bio-EI AS. For daglig leder på Kvitebjørn Varme AS vil det i henhold til fjorårets praksis bli kostnadsført en resultatbasert bonus for 2023 i årsregnskapet.

Daglig leder i Saren Energy Sarpsborg AS hadde pr 31.12.2023 et billån. Lånet ble gitt etter en generell ordning for ledende ansatte i konsernet og nedbetales over 10 år. Renten er for tiden 2,2%.  
Konsernet hadde forøvrig ingen lån eller sikkerhetsstillelser til ansatte, daglig leder eller styremedlemmer pr. 31.12.2023. Det er ingen enkelt lån-/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

#### Informasjon om sluttpakker:

Saren Energy Sarpsborg AS:

Daglig leder har ved opphør av arbeidsforholdet, på visse vilkår, rett til lønn i 6 måneder utover oppsigelsestiden på 6 måneder. Styrets leder har ingen avtale om særskilt vederlag ved opphør eller endring av vervet.

Konsernet har pensjonsordninger som tilfredsstillere kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Morselskapet har ikke ansatte eller daglig leder.

Revisjonshonorar	2023	2022
Honorar lovpålagt revisjon:	1 323	752
Honorar for bistand og annen attestasjon:	86	581
Sum	1 409	1 333

Saren Infrastructure AS, Sarpsborg Infrastructure og Saren Midco AS er ikke MVA-registrert og derfor vises denne kostnaden inkludert MVA. Kostnadsført MVA utgjør kr 40'



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 3 - Varige driftsmidler (hele tusen)

Spesifikasjon av varige driftsmidler	Bygninger, fast eiendom, tomt	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar o.l	I arbeid	Merverdi	SumI
Anskaffelseskost 01.01.2023	1 078 942	654 175	6 226	134 467	176 458	2 050 268
Tilgang i året	99 258	25 270	1 831	112 961	31 236	270 556
Avgang i året		-866		-284		-1 150
Tilskudd		0				0
<b>Anskaffelseskost 31.12.2023</b>	<b>1 178 200</b>	<b>678 579</b>	<b>8 057</b>	<b>247 143</b>	<b>207 694</b>	<b>2 319 674</b>
Akk. av- og nedskrivninger 01.01.2023	-326 903	-421 856	-4 341		-16 935	-770 035
Avgang akk. avskrivninger 2023	0	359				359
Akk. av- og nedskrivninger 31.12.2023	-361 024	-460 541	-5 089		-34 581	-861 235
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.2023</b>	<b>817 176</b>	<b>218 038</b>	<b>2 968</b>	<b>247 143</b>	<b>173 113</b>	<b>1 458 438</b>
Årets avskrivninger	-34 121	-39 044	-748		-17 646	-91 559
Økonomisk levetid	5 - 40 years	3 - 40 years	3 - 20 years		10 years	
Avskrivningsplan lineær	2,5 - 20 %	2,5 - 33,33 %	5 - 33,33 %		10 %	
<b>Driftsmiddel i balansen</b>					<b>2023</b>	<b>2022</b>
Bokført verdi i hht oppstilling over					1 285 327	1 120 474
Restsum merverdi tomt/bygning					32 725	1 702
Restsum merverdi maskiner					140 386	151 520
<b>Sum varige driftsmidler i balansen</b>					<b>1 458 438</b>	<b>1 280 233</b>
Betalt merverdi ved oppkjøp i 2020 Saren Energy Bio-EI AS					2 129	2 129
Betalt merverdi for maskiner ved oppkjøp i 2016					17 585	17 585
Betalt merverdi for maskiner ved oppkjøp Kvitebjørn Varme AS 2022					156 745	156 745
Betalt merverdi for tomt ved oppkjøp av selskapet Må Newco 2022 AS i 2023.					31 236	0
Akkumulert avskrivning					-34 580	-16 934
<b>Restsum merverdi pr 31.12.</b>					<b>173 113</b>	<b>159 523</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 4 - Konsesjoner, goodwill, patenter, lisenser etc (hele tusen)

	2023	2022
Klimakvoter	2 847	28 918
Goodwill Saren Energy Bio-EI oppstått ved oppkjøp i 2020	1 420	2 130
Goodwill oppstått ved investering i Kvitebjørn Varme AS i 2022	483 514	502 009
Goodwill oppstått ved investering i Saren Midco	270	301
*Reversert feilaktig registrering på investering i Kvitebjørn Varme AS i 2022.	- 57 623	0
*Reverserte avskrivninger på feilaktig registrering i Kvitebjørn Varme AS i 2022.	7 683	0
Goodwill oppstått ved oppkjøp investering i Saren Midco i 2023	180 500	0
Andre rettigheter ved investering i Kvitebjørn i Kvitebjørn Varme AS	1 909 960	2 130 340
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>2 528 571</b>	<b>2 663 698</b>

\* I 2022, ble det bokført en investering i Kvitebjørn Varme AS som i ettertid viste seg å være feil. I konsernregnskapet til Saren Energy for 2022, så ble denne investeringen avskrevet med e forholdsmessig andel av aktiveringen, og både investeringen og avskrivningen er begge blitt korrigert i konsernregnskapet for 2023.

Konsernet har klimakvoter registrert på KLIF-konto tilsvarende utslipp for 4 298 tonn Co2. Årets forbruk tilsvarer 36.502 Co2 kvoter.

Spesifikasjon av klimakvoter	2023
Anskaffelseskost 01.01.2023	28 918
Tilgang i året	22 257
Forbruk gjennom året 2022	-23 481
Forbruk gjennom året 2023	- 26 071
<b>Anskaffelseskost 31.12.2023</b>	<b>2 847</b>

I balansen for 2022 ble ikke klimakvotene presentert netto, slik som tabellen over viser. Spesifikasjon av fjorårets tall vedr klimakvoter.

Spesifikasjon av klimakvoter 2022	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2022	7 280 705
Tilgang i året	44 831 268
Forbruk 2021	-23 194 465
Avsetning klimakvoter(annen korts.gjeld)	-23 481 442
<b>Netto klimakvoter 2022</b>	<b>5 436 066</b>

## Note 5 - Annen driftskostnad (hele tusen)

Annen driftskostnad	2023	2022
Teknisk materiell	5 772	4 839
Anleggs- og montasjearbeid fra eksterne leverandører	59 540	47 232
Kjøp av konsulent tjenester	21 221	14 327
Kjøp av post, tele, data, frakt og byrå tjenester	1 156	210
Øvrige administrasjons- og driftskostnader	25 385	13 086
Delsum datterdatters døtre	113 073	79 694
Adm- og driftskostnader morselskap og andre selskap over	9 392	14 704
Sum konsern	122 465	94 397



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 6 - Skatt og midlertidig forskjeller (hele tusen)

<b>Årets skattekostnad :</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultat før skatt	-328 736	-146 712
+/- Permanente forskjeller	269	95 881
+/- Årets endr. midl. forskjeller	-195 035	2 289 015
- Fremførbart underskudd	47 445	-16 180
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>476 057</b>	<b>2 222 005</b>

<b>Årets skattekostnad :</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Betalbar skatt i skattekostnaden 22 %	5 531	488 841
Nettoeffekt av konsernbidrag ført mot kostpris	-5 531	6 682
Endring utsatt skatt	-54 952	-524 061
Andre endringer		7 832
<b>Skattekostnad konsern</b>	<b>-54 952</b>	<b>20 706</b>

### Betalbar skatt i balansen:

Saren Energy AS	5 531	
Saren Energy AS - skatteeffekt konsernbidrag	-5 531	
Kvitebjørn Varme AS		125
Saren Energy Bio-EI AS		124

Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen avsettes på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i henhold til norsk regnskapsstandard for skatt. Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som kan utlignes er nettoført.

<b>Midlertidige forskjeller knyttet til:</b>	<b>01.01.2023</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Endring</b>
Anleggsmidler	259 271	247 810	11 461
Kortsiktig gjeld	-2 444	-2 044	-400
Gevinst- og tapskonto	3 466	2 773	693
Skattemessig fremførbart underskudd	-47 141	-97 098	49 960
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	47 141	97 098	-49 960
Grunnlag utsatt skatt	260 293	248 539	11 754
<b>22% Utsatt skatt av grunnlag over</b>	<b>57 265</b>	<b>54 679</b>	<b>2 586</b>
Utsatt skatt ifm oppkjøp i eierperioden	503 830	458 336	45 494
<b>Grunnlag for endring utsatt skatt</b>	<b>561 094</b>	<b>513 014</b>	<b>48 080</b>

## Note 7 - Pensjonsforpliktelser (hele tusen)

Konsernet har pensjonsordninger som tilfredsstillt kravene i Lov om Obligatorisk tjenestepensjon.

Kvitebjørn Varme AS har pensjonsordninger som omfatter alle i bedriften. Forpliktelsene knyttet til den kollektive ordningen er dekket gjennom et forsikringselskap. Tilleggspensjonsordningen finansieres over selskapets drift. Innskuddspensjonen inklusive arbeidsgiveravgift kostnadsføres løpende.

<b>Balansen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Opptjente pensjonsforpliktelser	3 298	3025
Bregnet eff. av fremtidig lønnsreg	0	0
Brutto pensjonsforpliktelse	3 298	3025
Innbetalinger	0	0



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

Ikke resultatført actuarielt tap (gevinst)	0	0
Resultatført pensjonskostnad	321	274
Netto pensjonsforpliktelse/-midler	2 977	3 298

<b>Økonomiske forutsetninger</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Diskonteringsrente	3,10%	3,00%
Lønnsvekst	3,50%	3,50%
G-regulering	3,25%	3,25%
Pensjonsregulering	2,80%	2,63%
Forventet avkastning	5,30%	5,20%
Aga-sats	7,90%	7,90%

## Note 8 - Varer (hele tusen)

Varelageret vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Bokført verdi er som følger:

Varebeholdninger	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lager av innkjøpte varer	21 607	16 149
Sum	21 607	16 149

## Note 9 - Kortsiktige fordringer og gjeld (hele tusen)

<b>Kundefordringer:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kundefordringer Saren Energy Sarpsborg AS	23 103	17 364
Kundefordringer Saren Energy Bio-EI AS	33 107	46 000
Kundefordringer Kvitebjørn Varme AS	30 391	35 945
Kundefordringer Saren Energy AS	0	107
<b>Sum</b>	<b>86 601</b>	<b>99 416</b>

<b>Andre kortsiktige fordringer:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fordringer på ansatte	0	0
Påløpne, ikke fakturerte inntekter	27 437	29 950
Forskuddsbetalte fakturaer	1 651	11 445
Andre kortsiktige fordringer	14 323	17 440
<b>Sum</b>	<b>43 411</b>	<b>58 835</b>

<b>Annen kortsiktig gjeld:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Påløpne kostnader og forskuddsbetalinger	17 801	44 003
Påløpt rente til Prime Super/National Nominee Ltd/SAE Lux	75 817	24 933
Skyldig lønn, feriepenger m.v.	5 778	3 434
Øvrig kortsiktig gjeld	227 197	61 903
<b>Sum</b>	<b>326 593</b>	<b>134 273</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 10 - Bankinnskudd (hele tusen)

I posten for bankinnskudd inngår egen konto for bundne skattetrekkmidler med kr 1 723 480. Skyldig skattetrekk er kr 1 715 786.

I 2022 var det ikke etablert konsernkontosystem ved konsernets bankforbindelse, men i 2023 ble underkonsernet Saren Energy etablert med en cash poolordning, slik at datterselskapene ved behov låner penger fra fellesordningen med Saren Energy AS.

Selskap	2023	2022
Saren Energy Sarpsborg AS	1 619	8 668
Kvitebjørn Varme AS	2 129	21 505
Saren Energy Bio-EI AS	5 619	16 397
Saren Energy AS	67 421	1 486
Saren Midco AS	413	488
Sarpsborg Infrastructure AS	1 878	2 206
Saren Infrastructure AS - mor	662	1 252
<b>Sum bankinnskudd</b>	<b>79 741</b>	<b>52 002</b>

Konsernet har etter Avfallsforskriften kapittel 11, vedlegg 4, pkt. 4 stillet bankgaranti pålydende kr 500 000 til fordel for Staten ved Fylkesmannen i Østfold for dekning av kostnader med å ta hånd om alt farlig avfall ved eventuell nedleggelse, stans eller betalingsproblemer.

## Note 11 - Aksjekapital

Aksjeklasse	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	37 758 239	1,01	38 135 821
Sum	37 758 239		38 135 821

Aksjeeier	Antall aksjer	Eierandel
National Nominees Limited(Prime Super)	7 010 000	18,6%
SAE Lux S.A.R.L	12 607 658	33,4%
Australien Retirement Trust	9 772 205	25,9%
SWEN Infra Multi-Select 3	4 343 202	11,5%
SWEN Infra Multi-Select 4	3 169 429	8,4%
FPS Cobalt	538 803	1,4%
SWEN Exclusive Infrastructures	316 942	0,8%
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>37 758 239</b>	<b>100,00%</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 12 - Egenkapital

Spesifikasjon egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Udekket tap	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.2023	38 136	1 018 650	-154 439	203 953	1 106 300
Utkjøp minoritet			203 953	-203 953	0
Årets resultat			-273 815		-273 815
Andre endringer			6 279		6 279
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>38 136</b>	<b>1 018 650</b>	<b>-218 022</b>	<b>0</b>	<b>838 764</b>

To hendelser i 2023, Må Newco 2022 AS ble kjøpt opp av Kvitebjørn Varme AS, samt at Sarpsborg Infrastructure AS kjøpte opp resterende aksjer i Saren Midco AS, slik at dette selskapet eies 100 % pr 31.12.

Andre endringer gjelder rentekostnader i Kvitebjørn Varme AS, tilhørende Cinderella-prosjektet i balansen for anleggsmidler. I konsernet er dette eliminert mot egenkapitalen.

## Note 13 - Langsiktig gjeld (hele tusen)

	2023	2022	Forfall
Langsiktig gjeld til SAE LUX	404 375	524 153	2045
Langsiktig gjeld til SWEN	138 939	136 928	2045
Langsiktig gjeld til State Street Australia Limited	312 612	308 088	2045
Langsiktig gjeld til Prime Super	230 297	221 232	2045
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1 217 142	1 030 000	< 5 år
Langsiktig gjeld til Snowflake Capital AS	41 595	0	< 5 år
Langsiktig gjeld til SWEN Infrastructures Multi Select 4	102 042	0	< 5 år
Langsiktig gjeld til FPS Cobalt	17 347	0	< 5 år
Langsiktig gjeld til SWEN Exclusive Infrastructures	10 204	0	< 5 år
Øvrig langsiktig gjeld	580	88 041	< 5 år
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>2 475 133</b>	<b>2 308 442</b>	

Konsernet har et langsiktig lån med en restverdi på TNOK 1.217 hvor det er stilt sikkerhet i følgende:

SAREN Midco AS	Aksjonærkrav
SAREN Energy AS	Bankkrav
	SPA krav
	Sikringskrav
	Konsernmellomværende
	Selskapsaksjer
Saren Energy Sarpsborg AS	Konsernmellomværende
	Selskapsaksjer
Saren Energy Bio-EL AS	Konsernmellomværende
	Selskapsaksjer
Kvitebjørn Varme AS	Konsernmellomværende
	Selskapsaksjer

All gjeld forfaller 5 år etter regnskapsårets slutt.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

SAREN Energy AS benytter renteswap-avtaler for å styre risikoeksponeringen knyttet til endringer i rentenivået. Derivater som ikke er aktuelle for sikringsbokføring, regnskapsføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og måles deretter løpende til virkelig verdi.

Nedenstående tabell viser informasjon om aktive renteswap-avtaler i SAREN Energy AS:

Name på motpart	Starttidspunkt	Utløpsdato	Nominelt beløp	Fastrente	Totalt MTM
DNB Bank ASA	19.08.2022	19.08.2027	300 mNOK	3,650%	-1 431 380
National Australia Bank Ltd	19.08.2022	19.08.2027	300 mNOK	3,650%	-1 431 380
OP Corporate Bank plc	04.10.2022	19.08.2027	300 mNOK	3,468%	2 158 180
DNB Bank ASA	19.02.2024	19.08.2027	80 mNOK	4,303%	-2 246 308
DNB Bank ASA	19.02.2024	19.08.2027	80 mNOK	4,378%	-2 443 249
OP Corporate Bank plc	19.02.2024	19.08.2027	80 mNOK	4,365%	-2 418 347
<b>Totale renteswaper</b>			<b>1 140 mNOK</b>		<b>- 7 812 484</b>

Virkelig verdi per 31.12.2023 av denne rentesikringen er negativ med NOK 7 812 484 . Rentesikringen er ikke regnskapsført da dette er en kontantstrømsikring.

## Note 14 - Garantiforpliktelser

Saren Energy Sarpsborg AS har etter Avfallsforskriften kapittel 11, vedlegg 4, pkt.4 stillet bankgaranti pålydende kr 500 000 til fordel for Staten ved Fylkesmannen i Viken for dekning av kostnader med å ta hånd om alt farlig avfall ved eventuell nedleggelse, stans eller betalingsproblemer.

Kvitebjørn Varme AS har byggherregaranti til Econor AS org nr 888 311 602, pålydende kr 14 348 600. Selskapet Må Newco 2022 AS som er kjøpt opp av Kvitebjørn Varme AS i 2023, her er det utstedt en selvskyldnergaranti avgitt av DnB Bank ASA i favør Må Holding AS (org.nr 918 410 643) og Tromsø Skipsverft AS (org.nr 982 343 100). Garantien er oppad begrenset til kr 8 558 550 og knytter seg til selgerkreditt 1 og 2 i aksjekjøpsavtalen av Må Newco 2022 AS.

Garantiforpliktelser i SAREN Energy AS som ikke er regnskapsført utgjør DKK 22 633 952. Selskapet har stilt garantiforpliktelsen på vegne av Kvitebjørn Varme AS, med DNB som garantist, mot Verdo Energy System AS, som er hovedleverandør i Kvitebjørn Varme AS sitt prosjekt Askepott. Garantiforpliktelsene reduseres pro rata med milepelsbetalinger på leverandørkontrakten.

Konsernet har garantiforpliktelser i forbindelse med husleie på kr 625 056,-

## Note 15 - Finansiell risiko

Finansiell risiko for SAREN-konsernet er inkludert i regnskapet. I tillegg skal det nevnes at prisen på energi levert til Saren Energy Bio-Eis fjernvarmekunder fastsettes årlig, gjennom en prismodell som er basert på utviklingen i KPI og strømprisnivået. Det er også en volumrisiko knyttet til markedets forbruk av fjernvarme da forbruket i stor grad avhenger av temperatur og klima. Dersom etterspørselen etter damp fra industrien er lav, er det en risiko for at andre energileverandører benytter seg av sin førsterett til å levere sin overskuddsenergi til fjernvarmenettet.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 16 - Offentlig tilskudd (hele tusen)

Kvitebjørn Varm AS mottak tilskudd fra Enova SF. Tilskudd nettoføres som en reduksjon av anskaffelseskost ved anvendelse.

	2023	2022
Mottatt tilskudd	25 170	10 785

## Note 17 - Annen langsiktig gjeld

Gjennom anskaffelsen av aksjene i Kvitebjørn Varme AS har selskapet en forpliktelse (earn-out - L3) til selgeren av aksjene som er avhengig av Kvitebjørn Varmes prestasjoner. Beløpet er på NOK 37 500 000 og er inkludert i annen langsiktig gjeld. Forpliktelsen er lagt til anskaffelseskost for aksjene i Kvitebjørn Varme AS.

I forbindelse med anskaffelsen av aksjer i MÅ Newco 2022 AS er det gitt en langsiktig selgerkreditt på NOK 4 095 000. Selgerkreditten er bokført i årsregnskapet til Kvitebjørn Varme AS.

Som følge av feil bokføring i 2022 vedrørende avsetning av earn-out forpliktelse til selger av aksjene i Kvitebjørn Varme AS er denne posten tilbakeført i regnskapet for 2023.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85



## ÅRSREGNSKAP 2023

### Saren Infrastructure AS

Org.nr. 916 558 627

**Innhold:**

Resultatregnskap

Balanse

Noter

Revisjonsberetning

Årsregnskapet er utarbeidet av Azets Insight AS





DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
<b>DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Annen driftskostnad	2	622 900	535 366
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>622 900</b>	<b>535 366</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-622 900</b>	<b>-535 366</b>
<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3	47 087 702	23 508 931
Annen rentekostnad	4	48 582 339	24 933 148
Annen finanskostnad		0	3 861
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-1 494 637</b>	<b>-1 428 078</b>
Resultat før skattekostnad	5	-2 117 537	-1 963 444
<b>Årsresultat</b>	<b>6</b>	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Overført fra annen egenkapital		2 117 537	1 963 444
<b>Sum overføringer</b>	<b>6</b>	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>BALANSE</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>			
Investeringer i datterselskap	3	1 098 391 165	1 098 391 165
Lån til foretak i samme konsern	3	1 177 333 082	1 150 304 049
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 275 724 247</b>	<b>2 248 695 214</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 275 724 247</b>	<b>2 248 695 214</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>FORDRINGER</b>			
Andre kortsiktige fordringer		0	262 085
Konsernfordringer	3	46 947 114	26 888 445
<b>Sum fordringer</b>		<b>46 947 114</b>	<b>27 150 530</b>
<b>INVESTERINGER</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	661 967	1 252 442
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>47 609 081</b>	<b>28 402 972</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 323 333 328</b>	<b>2 277 098 186</b>

SAREN INFRASTRUCTURE AS

SIDE 3



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>BALANSE</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	8	38 135 821	38 135 821
Overkurs		1 018 649 856	1 018 649 856
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 056 785 677</b>	<b>1 056 785 677</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital		2 013 436	4 130 973
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 013 436</b>	<b>4 130 973</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>1 058 799 113</b>	<b>1 060 916 650</b>
<b>GJELD</b>			
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</b>			
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>			
Langsiktig konserngjeld	4	1 216 395 779	1 190 401 108
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>1 216 395 779</b>	<b>1 190 401 108</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		37 172	266 832
Konserngjeld	4	0	580 448
Annen kortsiktig gjeld	4	48 101 264	24 933 148
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>48 138 436</b>	<b>25 780 428</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 264 534 215</b>	<b>1 216 181 536</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 323 333 328</b>	<b>2 277 098 186</b>

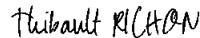
Oslo, 25.06.2024

Styret i Saren Infrastructure AS

DocuSigned by:  
  
Graham John Matthews  
styreleder

DocuSigned by:  
  
Matteo Androletti  
styremedlem

DocuSigned by:  
  
Wessel Remi Schevernels  
styremedlem

DocuSigned by:  
  
Thibault Francois Paul Richon  
styremedlem



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

<b>INDIREKTE KONTANTSTRØM</b>			
<b>SAREN INFRASTRUCTURE AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skattekostnad		-2 117 537	-1 963 444
Endring i leverandørgjeld		-229 660	-71 735
Endring konsernmellomværende		1 494 637	1 663 635
Endring i andre tidsavgrensningsposter		262 085	69 345
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-590 475</b>	<b>-302 199</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre fore		0	968 108 059
Tilbakebetaling av egenkapital		0	1 201 557
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>-966 906 502</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	462 337 959
Innbetalinger av egenkapital		0	14 811 510
Innbetaling av overkurs		0	490 958 590
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>968 108 059</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-590 475	899 358
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynne		1 252 442	353 084
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>661 967</b>	<b>1 252 442</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. I samsvar med regnskapsloven bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler fordringer og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen.

Langsiktig fordringer og gjeld er balanseposter som forfaller senere enn ett år etter transaksjonsdagen.

### Fordringer

Andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

### Valutaposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Eventuelle balanseførte valutaposter, er vurdert til valutakursen på balansetidspunktet.

### Investeringer i datterselskap

Datterselskapet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Sarpsborg Infrastructure AS, det 100% eide datterselskapet Sarpsborg Infrastructure AS og det 100 % eide datterselskapet Saren Midco AS som igjen eier 100% av Saren Energi AS. 100% eid datterselskap av Saren Energi AS er Saren Energi Sarpsborg AS, Saren Energi Bio-El AS og Kvitebjørn Varme AS. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner i selskapene som inngår i konsernregnskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Selskapet har ikke endret regnskapsprinsipp fra 2022 til 2023.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 1 - Antall årsverk

Selskapet har ikke hatt noen årsverk sysselsatt i regnskapsåret.

## Note 2 - Revisjon

	2023	2022
Revisjon	192 504	108 034
Andre attestasjonstjenester	0	0
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>192 504</b>	<b>108 034</b>

Beløpene er inklusive MVA.

## Note 3 - Investering i datterselskap

Foretaksnavn	Foretakssted	Eierandel/ stemmeandel	Selskapets egenkapital 31.12.2023	Selskapets resultat for 2023	Inntektsført utbytte for 2023
Sarpsborg Infrastructure AS	Oslo	100%	1 261 278 252	-47 485 438	0

Utestående fordringer på konsernselskap	2023	2022
Sarpsborg Infrastructure AS	1 173 677 799	1 150 304 049
Årets renteinntekter av konserngjeld	46 947 114	23 373 750
Konsernbidrag Sarpsborg Avfallsenergi AS	3 655 283	3 514 695
<b>Total utestående</b>	<b>1 224 280 196</b>	<b>1 177 192 494</b>

Konsernbidraget er fra 2020 og er renteberegnet med kr 140 588 i 2023. Konsernbidraget er fra 2023 reklassifisert til langsiktig lån.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 4 - Gjeld

	2023	2022
Gjeld til nærstående		
Gjeld til National Nominees Limited (Prime Super)	239 483 834	230 297 185
Av dette renteberegnet i året	9 186 649	9 065 184
Gjeld til SAE LUX	420 549 571	533 486 715
Av dette renteberegnet i året	16 174 983	9 332 945
Gjeld til SWEN Infra Multi Select 3	144 507 129	138 938 571
Av dette renteberegnet i året	5 568 558	2 010 775
Gjeld til Australian Retirement Trust	325 081 998	312 611 785
Av dette renteberegnet i året	12 470 213	4 524 244
Gjeld til SWEN Exclusive Infrastructures	10 574 336	0
Av dette renteberegnet i året	370 147	0
Gjeld til SWEN Infrastructure Multi Select 4	105 743 356	0
Av dette renteberegnet i året	3 701 465	0
Gjeld til FPS Cobalt	17 976 371	0
Av dette renteberegnet i året	629 249	0
Gjeld til konsernselskap		
Gjeld til Sarpsborg Infrastructure AS	580 448	580 448

Av denne gjelden forfaller kr 1 215 815 331 til betaling mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt. Gjelden er ikke sikret med pant. Gjelden til Sarpsborg Infrastructure AS er reklassifisert fra kortsiktig til langsiktig gjeld fra og med 2023.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 5 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-2 117 537	-1 963 444
Permanente forskjeller	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-2 117 537</b>	<b>-1 963 444</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	-2 117 537	-1 963 444
Beregnet skatt av resultat før skatt	-465 858	-431 958
<b>Sum</b>	<b>-465 858</b>	<b>-431 958</b>
Effektiv skattesats	22,0 %	22,0 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-6 261 153	-4 143 616	2 117 537
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	6 261 153	4 143 616	-2 117 537
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.

## Note 6 - Egenkapital

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Pr. 31.12.2022	38 135 821	1 018 649 856	4 130 973	1 060 916 650
Årets resultat			-2 117 537	-2 117 537
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>38 135 821</b>	<b>1 018 649 856</b>	<b>2 013 436</b>	<b>1 058 799 113</b>



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Note 7 - Bankinnskudd

Posten inneholder kun frie midler.

## Note 8 - Aksjekapital og aksjonærer

Aksjeklasse	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	37 758 239	1,01	38 135 821
<b>Sum</b>	<b>37 758 239</b>		<b>38 135 821</b>

Aksjeeier	Antall aksjer	Eierandel	Aksjeklasse
National Nominees Limited(Prime Super)	7 010 000	18,6%	
SAE Lux S.A.R.L	12 607 658	33,4%	
Australian Retirement Trust	9 772 205	25,9%	
SWEN Infra Multi-Select 3	4 343 202	11,5%	
FPS Cobalt	538 803	1,4%	
SWEN Exclusive Infrastructures	316 942	0,8%	
SWEN Infra Multi-Select 4	3 169 429	8,4%	
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>37 758 239</b>	<b>100,00%</b>	<b>Ordinære</b>



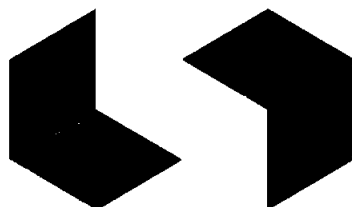
DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## Kontantstrømoppstilling - indirekte modell

	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	-328 767	-146 712
- Periodens betalte skatt	-250	-5 072
-/+ Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger	73 913	52 665
+ Avskrivning merverdier	288 129	98 890
+/- Endring i varelager	-5 458	-1 665
+/- Endring i kundefordringer	12 815	-47 022
+/- Endring i leverandørgjeld	385	14 904
+/- Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	0	-274
+/- Effekt av valutakursendringer	0	0
+/- Klimavoter	26 071	0
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	26 659	-114 262
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	93 497	-148 547
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	834	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-263 815	-157 061
+ Innbetaling av ENOVA-tilskudd/anleggsbidrag	30 750	0
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-20 693	-1 013 037
+ Klimavoter	0	-21 637
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-252 924	-1 191 735
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	187 142	0
+ Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	0	1 492 338
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	0
- Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	0	-673 250
+/- Netto endring i kassekreditt	0	0
+ Innbetaling av egenkapital	0	505 770
- Tilbakebetaling av egenkapital	0	0
- Utbetaling av utbytte	0	0
+ Innbetaling av aksjonærbidrag	0	0
+ Innbetaling av konsernbidrag	0	0
- Utbetaling av konsernbidrag	0	0
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	187 142	1 324 858
+/- Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
= <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	27 715	-15 423
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	52 002	21 689
+ Beholdning av kontanter fra fusjon	0	799
+ Behandling av kontanter fra kjøp	24	44 937
= <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	79 741	52 002



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85



# SAREN ENERGY

**SAREN INFRASTRUCTURE AS**

**Årsrapport 2023**

**Konsern og mor**



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## INNHold

<b>STYRETS ÅRSBERETNING</b> .....	1
<b>I. Introduksjon</b> .....	1
<b>II. Økonomi</b> .....	2
<b>III. Finansiell Risikovurdering</b> .....	2
<b>IV. Eierstyring og Selskapsledelse</b> .....	3
<b>V. Forskning og Utvikling</b> .....	4
<b>VII. Miljøpåvirkning</b> .....	4
<b>VIII. Fremtidsutsikter</b> .....	4
<b>IX. Disponering av Årets Overskudd</b> .....	5

## **STYRETS ÅRSBERETNING**

### **I. Introduksjon**

#### Eierskap og selskapsstruktur

SAREN Infrastructure AS(holdingselskap) er konsernspiss/morselskap for det heleide datterselskapet Sarpsborg Infrastructure AS (holdingselskap) som igjen kontrollerer 100% av Saren Midco AS(holdingselskap).

Fram til desember i år eide minoriteten Snowflake Capital AS 7,5% av Saren Midco AS.

Project Prince var betegnelsen på oppkjøpet av 7,5% minoritetsaksjonær Snowflake Capital AS i Saren Midco AS, av Sarpsborg Infrastructure AS som ble signert og lukket 22 desember 2023.

Saren Midco AS eier Saren Energy AS med 100% som igjen kontrollerer tre heleide renovasjons- og energiselskaper, inkludert Kvitebjørn Varme AS, Saren Energy Bio-EI AS og Saren Energy Sarpsborg AS. De tre driftselskapene betegnes som «OpCo». Det blir utarbeidet eget konsernregnskap på Saren Energy AS – nivå.

#### Driftselskapene

**Kvitebjørn Varme AS** leverer pålitelig og bærekraftig fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall til energi til både private og offentlige kunder i Tromsø. KVAS har drevet siden 1989 med et nytt avfallsforbrenningsanlegg på 2x10MW satt i drift i 2016. I 2023 leverte KVAS 174 GWh, og det kommer stadig nye kunder til nettet. I løpet av 2023 besluttet KVAS å investere i ytterligere 15 MW avfallsforbrenningsledning, samt en betydelig utvidelse av fjernvarmenettet («Prosjekt Cinderella»). Disse investeringene er ment å redusere KVAS' energikostnader, muliggjøre ytterligere kundevekst og forbedre miljøavtrykket samt forsyningssikkerheten.

**Saren Energy Bio-EI AS** leverer pålitelig og bærekraftig damp-, kraft- og fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfallsforbrenning til det lokale fjernvarmeselskapet og industrikundene på Øra, Fredrikstad. Anlegget ble etablert i 2008 og driftes av FREVAR KF. Installert effekt er 25 MW. Anlegget behandler årlig 50.000 - 60.000 tonn avfall og leverer opptil 160 GWh energi som fjernvarme, industridamp og elektrisitet.

**Saren Energy Sarpsborg AS** leverer pålitelig og bærekraftig damp basert på overskuddsvarme fra avfall til energi til Borregaard ASA i Sarpsborg. Anlegget ble etablert i 2009. Installert effekt er 2x16 moderne MW og anlegget forbrenner rundt 80 000 tonn avfall hvert år, noe som genererer opptil 200 GWh energi. SAE ble bygget slik at Borregaard kunne fase ut sine oljekjeler.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## II. Økonomi

Tall presentert i parentes «()» gjelder året før. Alle tall i 1.000.

### Morselskap

EBITDA for 2023 var TNOK -622 (-535) og nettoresultatet var TNOK -2.118 (-1.963).

Totalkapitalen var ved årets slutt TNOK 2.323.333 (2.277.098). Egenkapitalen på TNOK 1.058.799 (1.060.917) utgjør 45,6% (46,6%) av totalkapitalen.

Netto kontantstrøm fra driften var TNOK -590 (-302), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var TNOK 0 (-966.906.), primært drevet av Kvitebjørn Varme AS` «Cinderella prosjekt» samt ulike forbedringer av OpCos varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var TNOK 0 (968.108), med «Cinderella prosjektet» som den viktigste påvirkningsfaktoren.

### SAREN Infrastructure AS – konsern

SAREN-Infrastructure AS konsernets konsoliderte EBITDA for 2023 var TNOK 150.540 (83.401). Konsernresultatet ble TNOK -273.815 (-126.005).

Totalkapitalen var ved årets slutt TNOK 4.221.697 (4.177.166). Egenkapitalen på TNOK 838.763 (1.106.299) utgjør 19,9% (26,5%) av totalkapitalen.

Per 31. desember 2023 var SAREN Infrastructure AS -konsernets omløpsmidler mindre enn dens kortsiktige gjeld og kontantbeholdningen var TNOK 79.741 (52.002).

Den underliggende driften i OpCos har vært tilfredsstillende gjennom hele året, i en turbulent tid med et utfordrende makromiljø

Det gjøres investeringer på tvers av SAREN Infrastructure AS-konsernet for å øke kundebasen og produksjonskapasiteten samt for å optimere driften og redusere utslippene. Netto investeringer i anleggsmidler utgjorde TNOK 1.458.438(1.280.233).

Resultat før skattekostnad var TNOK -328.767 (-146 712) mens netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var TNOK 93 497 (-148.547) Dette kan best forklares med at konsernet er i en kapitalintensiv bransje og har investerende selskaper med allokering av goodwill og merverdier. De totale avskrivningene for 2023 er TNOK 362.042, hvorav TNOK 288.129 i goodwill og merverdiavskrivninger og TNOK 73.913 i ordinære avskrivninger. Videre har det vært en endring i klimavoter på MNOK 26.071 og ellers er det endring i andre tidsbegrensede poster som goodwill MNOK 19.072, andre fordringer MNOK 15.424 og gjeld MNOK 11.820 som forklarer hvorfor netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter avviker fra resultat før skatt MNOK -328.767.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var TNOK -252 924 (-1. 191. 734). primært drevet av Kvitebjørn Varme AS` «Cinderella prosjekt» samt ulike forbedringer av OpCos varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var TNOK 187.142(1.324.858.), med «Cinderella prosjektet» samt oppkjøp av de resterende aksjene i Saren Midco AS «Prosject Prince», som de viktigste påvirkningsfaktorene.

## III. Finansiell Risikovurdering

SAREN Infrastructure AS-konsernet risiko, som holdingselskap, er de samme som Saren Energy AS og konsernet og er eksponert for valutarisiko, renterisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

Konsernet bruker finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i samsvar med vedtatte risikopolisier. CFO i Saren Energy AS konsernet er ansvarlig for å spore finansiell risiko og støtte OpCos med risikostyring. Et Enterprise Risk Management System er etablert.

#### Valutarisiko – Currency Risk

Større kjøp gjort i utenlandsk valuta er generelt sikret med valutaterminkontrakter.

#### Renterisiko - Interest Rate Risk

Minimum 75 % av den rentebærende bankgjelden i Saren Energy AS – konsernet skal sikres med renteswapper. Pr. 31.12.2023 hadde SAREN rentebytteavtaler med et samlet beløp på TNOK 1.140 000.

Morselskapet har lån til de utenlandske eierne til fast rente 4%.

#### Markedsrisiko

Prisen på energien som selges av OpCos påvirkes blant annet av spotprisen på strøm. Spotprisen på strøm varierer gjennom dagen og gjennom året. Samtidig kjøper OpCos inn strøm til spotpris, noe som kompenserer for noe av denne risikoen. OpCos tar sikte på å sikre en betydelig del av de godkjente årlige budsjettene. I noen år gir slike sikringskontrakter en gevinst og andre år et tap. For tiden er det utfordrende å sikre sikringskontrakter på grunn av anstrengt likviditet i de fremtidige kraftmarkedene og høye krav til sikkerhet. Per signeringsdatoen for denne årsrapporten har ingen av OpCo-ene inngått sikringskontrakter for salg av strøm.

I tillegg er det risiko knyttet til kundenes forbruk av energi, som temperatur og klima. Videre kan høye energipriser føre til at industridampkunder blir tvunget til å stenge produksjonen, og dermed redusere etterspørselen etter energi levert av OpCos.

En viss del av SAREN-konsernets avfallskontraktportefølje er basert på faste priser med indeksjustering, men ved utløp av slike avtaler, og for ikke-kontrakterte mengder, kan prisingen endres.

Utfordrende forhold i avfallsmarkedet har redusert avfallstilgjengeligheten og dermed økt risikoen for volummangel.

#### Likviditetsrisiko – Liquidity Risk

Avfallsmengdene som forbrennes av OpCos er stort sett konstante i løpet av et år, med unntak av planlagte og ikke-planlagte vedlikeholdsstopp. Kundens etterspørsel etter energi varierer gjennom året, med større etterspørsel om vinteren enn om sommeren. Dette medfører varierende kontantstrømmer fra driften. Investeringer i fjernvarmenettet gjøres vanligvis om sommeren.

#### Kreditrisiko – Credit Risk

SAREN Infrastructure AS-konsernet har både private og offentlige kunder. Noen få store kunder genererer en betydelig andel av SAREN Infrastructure AS - konsernets inntekter, noe som innebærer en viss potensiell kredittrisikoesponering. For å redusere denne risikoen overvåkes kundeforhold tett på kontinuerlig basis.

#### **IV. Eierstyring og Selskapsledelse**

SAREN Infrastructure AS og dets datterselskaper er dekket av en Styre- og lederforsikring fra QBE med en forsikringssum som av selskapet anses som tilstrekkelig ut fra risikoen og omfanget av selskapets virksomhet.

Den lovpålagte rapporteringen i forhold til åpenhetsloven (nw. Åpenhetsloven) er offentliggjort på websiden til SAREN Energy AS - [www.sarenenergy.com](http://www.sarenenergy.com).



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

## V. Forskning og Utvikling

Forsknings- og utviklingsarbeid utføres kontinuerlig på tvers av SAREN Infrastructure AS- konsernet for å utvikle nye løsninger som tar sikte på å øke produktiviteten og energiutnyttelsen samt redusere miljøfotavtrykket.

Et eksempel på slikt arbeid er Kvitebjørn Varme AS' prosjekt om sesongbasert grunnvarmelagring. De fleste avfallsforbrenningsanlegg forbrenner avfall 24 timer i døgnet 365 dager i året, bare avbrutt av planlagt og ikke-planlagt nedetid. Når energien brukes til fjernvarme, som er tilfellet for f.eks. Kvitebjørn Varme AS', er avtaksbehovet lavt i sommerperioden, og det meste av energien som genereres i løpet av denne tiden utnyttes derfor ikke fullt ut. KVAS' bergvarmelagringsprosjekt tar sikte på å løse dette problemet ved å pumpe varmt vann ned i bakken, varme opp berggrunnen over tid, og dermed potensielt gjøre det mulig for selskapet å trekke ut varme når etterspørselen er der.

## VI. Arbeidsmiljø og Likestilling

Ved utgangen av året hadde SAREN Infrastructure AS-konsernet totalt 39 ansatte, 2 kvinner og 37 menn. Gjennomsnittlig sykefravær var 4,2 %, og konsernet hadde 0 skader som førte til fravær blant ansatte i løpet av året. Arbeidsmiljøet anses som godt og konsernet arbeider aktivt for å fremme likestilling, unngå diskriminering og sikre et trygt arbeidsmiljø.

## VII. Miljøpåvirkning

OpCo-ene genererer alle energi fra forbrenning av avfall, noe som har en positiv innvirkning på miljøet da det utnytter den termiske energien til restavfallet og dermed bidrar til å redusere forbruket av fossilt brensel og dermed redusere CO<sub>2</sub>- og NO<sub>x</sub>-utslipp. Med brennbart restavfall som drivstoff unngås også alternative utslipp fra deponier. Restavfall er den ikke-resirkulerte delen av både nærings- og boligavfall. SAREN Infrastructure AS -konsernet har blitt utfordret med CO<sub>2</sub>-avgifter i tillegg til CO<sub>2</sub>-kvoter i 2023. Disse utslippene stammer fra den fossile delen i avfallet som mottas fra offentligheten. Konsernet har ikke helt klart å velte disse kostnadene over på de som har kassert sitt fossile avfall eller til kundene som bruker overskuddsenergien.

Avfallsenergianlegg er strengt regulert gjennom tillatelser og lovverk samt jevnlig kontroll, og det tas stikkprøver av utslipp til luft og askerester som genereres fra anleggenes drift.

Flere detaljer om SAREN Infrastructure AS-konserntes arbeid med miljøpåvirkning finnes i bærekraftsrapporten som er tilgjengelig for nedlasting på [www.sarenenergy.com](http://www.sarenenergy.com).

## VIII. Fremtidsutsikter

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

SAREN Infrastructure AS-konsernet, som holdingselskap, har de samme fremtidsutsikter som Saren Energy AS-konsernet og vil fortsette å (a) eie og utvikle bærekraftige energiresurser, (b) investere i våre ansatte, og (c) tilby våre kunder pålitelig, fornybar og konkurransedyktig energi.

SAREN Infrastructure AS-morselskapets verdiutvikling avhenger av hvordan dets nåværende og fremtidige OpCos utvikler seg. Endringer i bokførte verdier regnskapsføres ikke før en eiendel er realisert.

SAREN Infrastructure AS-konsernets fremtidige inntjening vil avhenge av flere faktorer, inkludert, men ikke begrenset til, lover og reguleringer, makroøkonomi, markeds- og kontraktspriser, regularitet i driften og investeringer og finansiering. De politiske rammebetingelsene har forverret



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

seg de siste årene, hvor den økte forbrenningsavgiften fra 131 kroner til 485 kroner per tonn CO<sub>2</sub> av fossil opprinnelse fra 01.01.2024 har rammet SAREN mest da det har ført til mindre avfallsmengder behandlet i Norge og lavere port-avgifter. Det synes å være flertall i Stortinget for å støtte lettelse i denne avgiften inntil næringen har utviklet andre alternativer enn å sende denne verdifulle energikilden til nabolandene.

Det finnes i dag ingen gode teknologier eller business case for karbonfangst og -lagring (CCS) av CO<sub>2</sub>. SAREN-gruppen forbereder CCS på tvers av alle anlegg, og KVAS leder våre forberedelser med prosjektet Askeladden hvor en offentlig støttet mulighetsstudie gjennomføres.

Nedgangen i avfallsmengdene skyldes også den høye rentedrevne lavkonjunkturen i bygg- og anleggsbransjen, som normalt genererer store avfallsmengder. Videre ventes strømprisen å bli mer volatil på grunn av komplekse faktorer som fornybar energi, elektrifisering, strømoverføringskabler og krigen i Ukraina.

Forsikringsmarkedene har vist seg å være stramme med stigende premier i 2023. Vi forventer at dette fortsatt vil være utfordrende i årene som kommer. For å redusere denne risikoen gjennomfører vi risikoundersøkelser og investerer i brannsikring og utforsker en alternativ løsning med et Captive Cell-oppsatt som forventes å bli avsluttet i midten av 2024.

Generelt mener styret at bærekraftig energi vil være sterkt etterspurt i fremtiden, og at det er flere interne og eksterne investerings- og forretningsutviklingsmuligheter for SAREN. På kort sikt er det usikkerhet som kan påvirke konsernets inntekter og kostnader negativt.

## **IX. Disponering av Årets Overskudd**

### Morselskapet

For SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: TNOK 2.117.

Etter denne tildelingen utgjør SAREN Infrastructure AS egenkapital TNOK 1.058.799.

### Konsernet Saren Infrastructure AS

For konsernet SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: TNOK 273.815.

Etter denne tildelingen utgjør konsernet egenkapital TNOK 838.763.



DocuSign Envelope ID: C93C3763-9751-419B-85EE-2D9349144D85

\*\*\*

London / Oslo, 25 Juni 2024

DocuSigned by:  
*Graham Matthews*  
2083E469A65F495...  
**Graham John Matthews**

Styrets leder

DocuSigned by:  
*Matteo Andreoletti*  
C73A306E73B443F...  
**Matteo Andreoletti**

Styremedlem

DocuSigned by:  
*Wessel Remi Schevernels*  
0A530E2B34F7421...  
**Wessel Remi Schevernels**

Styremedlem

DocuSigned by:  
*Thibault RICHON*  
ADBB688A4D46401...  
**Thibault François Paul Richon**

Styremedlem



Til generalforsamlingen i Saren Infrastructure AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Saren Infrastructure AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og indirekte kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, 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 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 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.

### Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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.



## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 er ledelsen ansvarlig for å 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>

Kristiansand, 25. juni 2024  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Robert Andersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Andersen, Robert Arvid	BANKID	2024-07-05 12:55

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.