



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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: Wessel Schevernels
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.06.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 08.08.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	1	535 366	583 921
Sum kostnader		535 366	583 921
Driftsresultat		-535 366	-583 921
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	23 508 931	9 129 418
Annen finansinntekt			2 063
Sum finansinntekter		23 508 931	9 131 481
Annen rentekostnad	3	24 933 148	10 722 812
Annen finanskostnad		3 861	4 920
Sum finanskostnader		24 937 009	10 727 732
Netto finans		-1 428 078	-1 596 251
Ordinært resultat før skattekostnad	4	-1 963 444	-2 180 172
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 963 444	-2 180 172
Årsresultat	5	-1 963 444	-2 180 172
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	5	-1 963 444	-2 180 172
Sum overføringer og disponeringer		-1 963 444	-2 180 172



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	2	1 098 391 165	107 002 458
Lån til foretak i samme konsern	2	1 150 304 049	228 235 458
Sum finansielle anleggsmidler		2 248 695 214	335 237 916
Sum anleggsmidler		2 248 695 214	335 237 916
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	6	262 085	39 973
Konsernfordringer	2	26 888 445	18 094 791
Sum fordringer		27 150 530	18 134 764
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	1 252 442	353 084
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 252 442	353 084
Sum omløpsmidler		28 402 972	18 487 848
SUM EIENDELER		2 277 098 186	353 725 764
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5, 8	38 135 821	9 067 751
Overkurs	5	1 018 649 856	55 127 611
Sum innskutt egenkapital		1 056 785 677	64 195 361



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	4 130 973	6 094 416
Sum opptjent egenkapital		4 130 973	6 094 416
Sum egenkapital	5	1 060 916 650	70 289 778
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	3	1 190 401 108	268 037 700
Sum annen langsiktig gjeld		1 190 401 108	268 037 700
Sum langsiktig gjeld		1 190 401 108	268 037 700
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		266 832	338 567
Kortsiktig konserngjeld	3	580 448	46 196
Annen kortsiktig gjeld		24 933 148	15 013 524
Sum kortsiktig gjeld		25 780 428	15 398 287
Sum gjeld		1 216 181 536	283 435 987
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 277 098 186	353 725 764



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	327 920 708	160 668 135
Annen driftsinntekt	1	5 762 890	224 302
Sum inntekter		333 683 598	160 892 437
Kostnader			
Varekostnad		130 068 594	64 514 108
Lønnskostnad	2	25 816 611	15 147 692
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 9	151 554 553	40 640 800
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 9		3 194 324
Annen driftskostnad	2, 4	94 397 301	67 450 443
Sum kostnader		401 837 060	190 947 366
Driftsresultat		-68 153 462	-30 054 929
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		25 378	22 609
Annen finansinntekt		995 807	532 247
Sum finansinntekter		1 021 185	554 855
Nedskrivning av finansielle eiendeler			5 467
Annen rentekostnad		47 645 804	11 495 664
Annen finanskostnad		31 933 559	617 390
Sum finanskostnader		79 579 363	12 118 521
Netto finans		-78 558 177	-11 563 666
Ordinært resultat før skattekostnad		-146 711 639	-41 618 595
Skattekostnad	6	-20 706 303	-6 135 385
Ordinært resultat etter skattekostnad		-126 005 336	-35 483 210
Årsresultat		-126 005 336	-35 483 210
Minoritetsinteresser		6 803 614	900 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-119 201 722	-34 583 210



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
---------------------	-------------	-------------	-------------

Overføringer til/fra annen egenkapital



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	9	2 159 257 508	7 280 705
Goodwill	9	504 440 480	2 839 997
Sum immaterielle eiendeler		2 663 697 988	10 120 702
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	884 252 921	119 528 831
Maskiner og anlegg	3	283 266 419	250 733 687
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	3	112 713 976	1 524 045
Sum varige driftsmidler		1 280 233 316	371 786 563
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern			0
Investeringer i tilknyttet selskap		125 000	125 000
Andre fordringer		6 708 105	
Sum finansielle anleggsmidler		6 833 105	125 000
Sum anleggsmidler		3 950 764 409	382 032 265
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	10	16 149 270	8 463 205
Sum varer		16 149 270	8 463 205
Fordringer			
Kundefordringer	11	99 415 857	35 941 583
Andre fordringer	11	58 834 661	6 113 651
Konsernfordringer			0
Sum fordringer		158 250 518	42 055 234
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5	52 001 911	21 688 780
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		52 001 911	21 688 780



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum omløpsmidler		226 401 699	72 207 219
SUM EIENDELER		4 177 166 107	454 239 484
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 8	38 135 821	9 067 751
Overkurs	7	1 018 649 856	55 127 611
Sum innskutt egenkapital		1 056 785 677	64 195 361
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	-154 439 097	3 668 768
Udekket tap	7	0	
Minoritetsinteresser		203 951 952	-12 800 000
Sum opptjent egenkapital		49 512 855	-9 131 232
Sum egenkapital		1 106 298 532	55 064 130
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	561 094 291	35 760 099
Sum avsetninger for forpliktelser		561 094 291	35 760 099
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	1 030 000 000	19 500 000
Langsiktig konserngjeld			0
Øvrig langsiktig gjeld	12	1 278 442 315	268 037 700
Sum annen langsiktig gjeld		2 308 442 315	287 537 699
Sum langsiktig gjeld		2 869 536 606	323 297 798
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		57 441 341	21 313 101
Betalbar skatt	6	249 701	
Skyldige offentlige avgifter		9 367 286	4 881 396
Kortsiktig konserngjeld			0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Annen kortsiktig gjeld	11	134 272 641	49 683 058
Sum kortsiktig gjeld		201 330 969	75 877 555
Sum gjeld		3 070 867 575	399 175 353
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 177 166 107	454 239 483



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kontantstrømpstilling

Saren Infrastrucure AS

	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	-1 963 444	-2 180 172
+ Mottatt konsernbidrag	0	0
-Periodens betalte skatt	0	0
+Ordinære avskrivninger	0	0
+ Nedskrivning på investering i datterselskap	0	0
+/-Endring i varelager	0	0
+/-Endring i kundefordringer	0	0
+/-Endring i leverandørgjeld	-71 735	137 990
+/-Endring i korts konsernmellomv. Dette konsern	1 663 634	524 501
+/-Endring i andre tidsavgrensingsposter	69 345	-36 561
=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-302 199	-1 554 242
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
- Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	-968 108 059	0
+Tilbakebetaling av egenkapital	1 201 557	0
=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-966 906 502	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetalt egenkapital	14 811 510	0
+ Innbetalt overkurs	490 958 590	14 366 500
-Utbetalt , tilbakebetalt overkurs	0	-14 366 500
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	462 337 959	0
=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	968 108 059	0
=Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	899 358	-1 554 242
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	353 084	1 907 326
=Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	1 252 442	353 084



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kontantstrømpstilling

Saren Infrastrucure AS

	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	-1 963 444	-2 180 172
+ Mottatt konsernbidrag	0	0
-Periodens betalte skatt	0	0
+Ordinære avskrivninger	0	0
+ Nedskrivning på investering i datterselskap	0	0
+/-Endring i varelager	0	0
+/-Endring i kundefordringer	0	0
+/-Endring i leverandørgjeld	-71 735	137 990
+/-Endring i korts konsernmellomv. Dette konsern	1 663 634	524 501
+/-Endring i andre tidsavgrensingsposter	69 345	-36 561
=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-302 199	-1 554 242
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
- Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	-968 108 059	0
+Tilbakebetaling av egenkapital	1 201 557	0
=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-966 906 502	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetalt egenkapital	14 811 510	0
+ Innbetalt overkurs	490 958 590	14 366 500
-Utbetalt , tilbakebetalt overkurs	0	-14 366 500
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	462 337 959	0
=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	968 108 059	0
=Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	899 358	-1 554 242
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	353 084	1 907 326
=Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	1 252 442	353 084



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kontantstrømpstilling

Saren Infrastructure AS

	Konsern	
	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-146 711 639	-41 618 595
-Periodens betalte skatt	-5 071 696	0
+Ordinære avskrivninger	52 664 630	40 640 800
+ Avskrivning goodwill/merverdi	98 889 923	3 194 324
+/-Endring i varelager	-1 664 571	-1 172 269
+/-Endring i kundefordringer	-47 021 557	-6 489 084
+/-Endring i leverandørgjeld	14 904 303	-1 174 524
+/-Endring i korts konsernmellomværende	0	0
+/- Forskjell pensjonskostnad vs betalt i pensjonsavtale	-273 605	0
+/-Endring i andre tidsavgrensingsposter	-114 262 356	-7 312 904
=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-148 546 568	-13 932 252
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
+/- Endringer klimavoter/andre investeringer	-21 636 803	-4 868 341
+/- Endringer ovenstående som gjelder goodwill		-1 222 980
-Utbetalinger lån i Kvitebjørn Bio-EI		-1 500 000
-Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-1 013 036 864	-25 000
-Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-157 061 279	-25 280 004
=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 191 734 946	-32 896 325
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetalt egenkapital	505 770 100	0
-Utbetalt , tilbakebetalt overkurs	0	0
+ Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	1 492 337 959	0
- Utbetalinger ved nedbetaling langsiktig gjeld	-673 250 000	0
=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 324 858 059	0
=Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-15 423 455	-46 828 577
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	21 688 780	68 517 357
+Beh. av kont. fra fusjon	799 472	
+Beh. av kont. fra kjøp av Kvitebjørn Varme AS	44 937 114	
=Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	52 001 911	21 688 780



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 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling 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 2022, 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 2022 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 2022 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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



- 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 28. juni 2023
PricewaterhouseCoopers AS

Robert Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - Saren Infrastructure AS

Signers:

Name	Method	Date
Andersen, Robert Arvid	BANKID	2023-06-28 13:48

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.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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 92,5% av Saren Midco AS (holdingselskap). Minoritet er Snowflake Capital AS med 7,5% kontroll. Saren Midco AS eier Saren Energy AS med 100% som igjen kontrollerer tre heleide renovasjons- og energiselskaper, inkludert Kvitebjørn Varme AS, Kvitebjørn Bio-El AS og Sarpsborg Avfallsenergi AS. De tre driftselskapene betegnes som «OpCo». Det blir utarbeidet eget konsernregnskap på Saren Energy AS – nivå.

Saren Midco AS

I forbindelse med omorganisering i konsernet og oppkjøp av driftselskapet Kvitebjørn Varme AS «Project Queen», ble Saren Midco AS etablert som et nytt selskap i konsernet.

Kjøp av Kvitebjørn Varme og refinansiering

I 2022 kjøpte SAREN Energy AS, Kvitebjørn Varme AS, i en transaksjon der Snowflake Capital AS økte kontrollen over SAREN Energy AS fra 4,2 % til 7,5 %.

Transaksjonen omfattet både kjøp av alle aksjene i Kvitebjørn Varme AS samt refinansiering av hele SAREN-Infrastructure AS - konsernets gjeldsfinansiering «Project Queen».

I forbindelse med Project Queen ble SAREN Energy AS transformert fra å være et holdingselskap til å bli en bemannet enhet, som betjener de tre OpCo-ene med ulike tjenester primært knyttet til forretningsutvikling og eierstyring.

Driftselskapene

Kvitebjørn Varme AS leverer pålitelig og bærekraftig fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til både private og offentlige kunder i Tromsø. Selskapet har drevet siden 1989 med et nytt avfall-til-energi-anlegg på 2x10MW satt i drift i 2016. I 2022 leverte selskapet 163 GWh, med stadig nye kunder tilført nettet. I løpet av 2022 besluttet selskapet å investere i en ytterligere 15 MW avfall-til-energi-ledning samt en betydelig utvidelse av sentralnettet for fjernvarme «Project Cinderella». Disse investeringene er ment å redusere selskapets energikostnader, muliggjøre ytterligere kundevekst og forbedre miljøfotavtrykk, energitilgjengelighet samt forsyningssikkerhet. Salget av damp og varme økte til 163 GWh mot 162 GWh i 2021, mens kraftprisene i NO4-området, som er en viktig verdidriver, var lavere enn året før. Inntekter fra avfallsgebyrer vokste ettersom selskapet klarte å behandle 59 000 tonn avfall sammenlignet med 52 800 tonn i 2021. Høye strømkostnader, på grunn av økt bruk av elektriske kjeler, samt økende andre direkte kostnader forbundet med produksjonen og andre driftskostnader påvirket EBITDA negativt. Finanskostnader inkluderer kostnader knyttet til refinansiering samt renter betalt på selskapets banklån frem til gjennomføring av refinansieringen, hvor gjelden ble konsolidert på konsernnivå i SAREN Energi AS.

Kvitebjørn Bio-El AS leverer pålitelig og bærekraftig damp, kraft og fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til det lokale fjernvarmeselskapet og industrikundene på Øra, Fredrikstad. Anlegget ble etablert i 2008 og drives av FREVAR KF. Den installerte effekten utgjør 25 MW. Årlig behandler anlegget opp til 60 000 tonn avfall og leverer inntil 160 GWh energi som fjernvarme, industriell damp og elektrisitet. Salget av energi gikk ned til 129 GWh fra 138 GWh året før, men kraftprisene i NO1 var betydelig høyere enn i 2021. Inntekter fra avfallsgebyrer økte, hovedsakelig på grunn av rekordhøy



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

anleggsoppetid og i tillegg til tonnevis med behandlet avfall per time. Direkte kostnader forbundet med produksjonen var betydelig høyere enn i 2021, hovedsakelig på grunn av høye strømpriser samt generell inflasjon. Andre driftskostnader var omtrent på linje med 2021.

Selskapet er i dialog med sin kunde, Fredrikstad Fjernvarme AS, angående en potensiell reforhandling av noen kommersielle sider ved varmeforsyningskontrakten som eksisterer mellom de to partene.

Sarpsborg Avfallsenergi AS leverer pålitelig og bærekraftig damp basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til Borregaard ASA i Sarpsborg. Anlegget ble etablert i 2009. Den installerte effekten er på 2x16 moderne MW og anlegget forbrenner rundt 80 000 tonn avfall hvert år, noe som genererer cirka 200 GWh energi. Anlegget ble bygget slik at Borregaard kunne fase ut sine oljekjeler. Salget av damp gikk ned til 177 GWh fra 179 GWh året før, men prisingen av dampen ble betydelig forbedret sammenlignet med 2021. Inntekter fra avfallsgateavgifter var omtrent på linje med 2021. Direkte kostnader forbundet med produksjonen økte betydelig, først og fremst på grunn av høy effekt priser, og andre driftskostnader vokste hovedsakelig av ikke planlagt vedlikehold og økende forsikringskostnader.

II. Økonomi

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

Morselskap

EBITDA for 2022 var NOK -535.366 (-583.921) og nettoresultatet var NOK -1.963.444 (-2.180.172).

Totalkapitalen var ved årets slutt kr 2.277.098.186 (353.725.764). Egenkapitalen på NOK 1.060.916.650 (70.289.778) utgjør 46,6% (19,87%) av totalkapitalen.

Netto kontantstrøm fra driften var NOK -302.199 (-1.554.242), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -966.906.502 (0). Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 968.108.059 (0)

SAREN Infrastructure AS - konsern

SAREN-Infrastructure AS konsernets konsoliderte EBITDA for 2022 var NOK 83.401.091 (13.780.195). Konsernresultatet ble NOK -126.005.336 (-35.483.210).

Totalkapitalen var ved årets slutt NOK 4.177.166.107 (454.239.483). Egenkapitalen på NOK 1.106.298.532 (55.064.130) utgjør 25,4% (12,1 %) av totalkapitalen.

Per 31. desember 2022 var SAREN Infrastructure AS -konsernets omløpsmidler større enn dens kortsiktige gjeld og kontantbeholdningen var NOK 52.001.911 (21.688.780).

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 NOK 1.280.233.316(371.786.562).

Netto kontantstrøm fra driften var NOK -148.546.568 (-13.932.252), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -1 191 734 946 (-32.896.325), primært drevet av SAREN Energy AS oppkjøp av Kvitebjørn Varme AS, Kvitebjørn Varme AS' linje-3 og utvidelse av fjernvarmenettet samt



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

ulike forbedringer av OpCos' varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 1.324.858.058(0), med refinansiering i forbindelse med Project Queen som den viktigste påvirkende faktoren.

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 kredittisiko. 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

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

Renterisiko

Minimum 75 % av den rentebærende bankgjelden i Saren Energy AS – konsernet skal sikres med rentebytteavtaler. Pr. 31.12.2022 hadde SAREN rentebytteavtaler med et samlet beløp på NOK 900 000 000.

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

Markedsrisiko

Prisen på energien som selges av OpCos er blant annet påvirket av spotprisen for strøm. Strømspotprisen varierer i løpet av dagen og gjennom året. Samtidig kjøper OpCos inn strøm til spotpris, noe som oppveier noe av denne risikoen. OpCos har som mål å sikre en betydelig del av de godkjente årlige budsjettene. Noen år gir slike sikringskontrakter gevinst og andre år tap. For tiden er det utfordrende å sikre sikringskontrakter på grunn av anstrengt likviditet i terminmarkedene for elektrisitet og høye krav til sikkerhet. Per signeringsdatoen for denne årsrapporten har ingen av OpCoene inngått sikringskontrakter for salg av elektrisitet.

Det er ytterligere risiko knyttet til kundenes energiforbruk, som temperatur og klima. Dessuten kan høye energipriser føre til at industrielle dampkunder 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 prisene endres.

Utfordrende forhold i avfallsmarkedet har redusert tilgjengeligheten av avfall og dermed økt risikoen for potensiell volumsvikt.

Likviditetsrisiko

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.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kreditrisiko

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 kredittrisikoeksponering. 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) vil bli publisert senest 30. juni 2023 på nettsidene til SAREN Energy AS - www.sarenenergy.com.

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 energitnyttelsen samt redusere miljøfotavtrykket.

Et eksempel på slikt arbeid er Kvitebjørn Varme AS sitt prosjekt om sesongbasert grunnvarmelagring. De fleste avfall-til-energi-anlegg forbrenner avfall 24 timer i døgnet 365 dager i året, kun avbrutt av planlagt og ikke-planlagt nedetid. Når energien brukes til fjernvarme, som er tilfelle for f.eks. Kvitebjørn Varme AS, avtaksbehovet er lavt i sommerperioden, og derfor blir det meste av energien som genereres i løpet av denne tiden ikke utnyttet fullt ut. Kvitebjørn Varme AS' grunnvarmelagringsprosjekt tar sikte på å løse dette problemet ved å pumpe varmt vann ned i bakken, varme opp berggrunnen over tid, og dermed potensielt sette selskapet i stand til å hente ut varme når etterspørselen er der.

VI. Arbeidsmiljø og Likestilling

Ved utgangen av året hadde SAREN Infrastructure AS-konsernet totalt 40 ansatte, 3 kvinner og 37 menn. Gjennomsnittlig sykefravær var 2,3 %, 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 CO₂- og NO_x-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 CO₂-avgifter i tillegg til CO₂-kvoter i 2022. 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.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Avfallsenergianlegg er strengt regulert gjennom tillatelser og lovverk samt jevnlige kontroller, 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.

VIII. Fremtidsutsikter

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift fortsatt 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, driftsregelmessighet og investeringer og finansiering. Usikkerheten i Europa og stigende renter har økt risikoen for resesjon som kan føre til reduserte avfallsmengder og kundenes etterspørsel etter damp. Videre forventes elektrisitetsprisen å være mer flyktig på grunn av komplekse faktorer som fornybar energi, elektrifisering, strømovertføringskabler og krigen i Ukraina. CO₂-avgifter og prisene på CO₂-kvoter forventes å øke, og det er foreløpig ingen gode teknologier eller forretningsmodeller for karbonfangst og -lagring (CCS) av CO₂. SAREN Infrastructure AS konsernet har igangsatt en mulighetsstudie i 2023 for å forstå mulighetene og utfordringene med CCS.

Forsikringsmarkedene har vist seg å være stramme med stigende premier i 2022. Vi forventer at dette fortsetter å være utfordrende i årene fremover. For å redusere denne risikoen gjennomfører vi risikoundersøkelser og investerer i brannsikring.

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



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

IX. Disponering av Årets Overskudd

Morselskapet

For SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: NOK 1.963.444.

Etter denne tildelingen utgjør SAREN Infrastructure AS egenkapital NOK 1.060.916.650.

Konsernet Saren Infrastructure AS

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

Overført fra annen egenkapital: NOK 126.005.336.

Etter denne tildelingen utgjør konsernet egenkapital NOK 1.106.298.532.

London / Oslo, XX Juni 2023

DocuSigned by:
Graham Matthews
2083E469A65F495...

Graham John Matthews

Styrets leder

DocuSigned by:
Matteo Andreoletti
C73A308E73B443F...

Matteo Andreoletti

Styremedlem

DocuSigned by:
Wessel Remi Schevérnels
0A530E2B34F7421...

Wessel Remi Schevérnels

Styremedlem

DocuSigned by:
Thibault RICHON
ADBB6889AD46401...

Thibault Francois Paul Richon

Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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 92,5% av Saren Midco AS (holdingselskap). Minoritet er Snowflake Capital AS med 7,5% kontroll. Saren Midco AS eier Saren Energy AS med 100% som igjen kontrollerer tre heleide renovasjons- og energiselskaper, inkludert Kvitebjørn Varme AS, Kvitebjørn Bio-El AS og Sarpsborg Avfallsenergi AS. De tre driftselskapene betegnes som «OpCo». Det blir utarbeidet eget konsernregnskap på Saren Energy AS – nivå.

Saren Midco AS

I forbindelse med omorganisering i konsernet og oppkjøp av driftselskapet Kvitebjørn Varme AS «Project Queen», ble Saren Midco AS etablert som et nytt selskap i konsernet.

Kjøp av Kvitebjørn Varme og refinansiering

I 2022 kjøpte SAREN Energy AS, Kvitebjørn Varme AS, i en transaksjon der Snowflake Capital AS økte kontrollen over SAREN Energy AS fra 4,2 % til 7,5 %.

Transaksjonen omfattet både kjøp av alle aksjene i Kvitebjørn Varme AS samt refinansiering av hele SAREN-Infrastructure AS - konsernets gjeldsfinansiering «Project Queen».

I forbindelse med Project Queen ble SAREN Energy AS transformert fra å være et holdingselskap til å bli en bemannet enhet, som betjener de tre OpCo-ene med ulike tjenester primært knyttet til forretningsutvikling og eierstyring.

Driftselskapene

Kvitebjørn Varme AS leverer pålitelig og bærekraftig fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til både private og offentlige kunder i Tromsø. Selskapet har drevet siden 1989 med et nytt avfall-til-energi-anlegg på 2x10MW satt i drift i 2016. I 2022 leverte selskapet 163 GWh, med stadig nye kunder tilført nettet. I løpet av 2022 besluttet selskapet å investere i en ytterligere 15 MW avfall-til-energi-ledning samt en betydelig utvidelse av sentralnettet for fjernvarme «Project Cinderella». Disse investeringene er ment å redusere selskapets energikostnader, muliggjøre ytterligere kundevekst og forbedre miljøfotavtrykk, energitilgjengelighet samt forsyningssikkerhet. Salget av damp og varme økte til 163 GWh mot 162 GWh i 2021, mens kraftprisene i NO4-området, som er en viktig verdidriver, var lavere enn året før. Inntekter fra avfallsgebyrer vokste ettersom selskapet klarte å behandle 59 000 tonn avfall sammenlignet med 52 800 tonn i 2021. Høye strømkostnader, på grunn av økt bruk av elektriske kjeler, samt økende andre direkte kostnader forbundet med produksjonen og andre driftskostnader påvirket EBITDA negativt. Finanskostnader inkluderer kostnader knyttet til refinansiering samt renter betalt på selskapets banklån frem til gjennomføring av refinansieringen, hvor gjelden ble konsolidert på konsernnivå i SAREN Energi AS.

Kvitebjørn Bio-El AS leverer pålitelig og bærekraftig damp, kraft og fjernvarme basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til det lokale fjernvarmeselskapet og industrikundene på Øra, Fredrikstad. Anlegget ble etablert i 2008 og drives av FREVAR KF. Den installerte effekten utgjør 25 MW. Årlig behandler anlegget opp til 60 000 tonn avfall og leverer inntil 160 GWh energi som fjernvarme, industriell damp og elektrisitet. Salget av energi gikk ned til 129 GWh fra 138 GWh året før, men kraftprisene i NO1 var betydelig høyere enn i 2021. Inntekter fra avfallsgebyrer økte, hovedsakelig på grunn av rekordhøy



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

anleggsoppetid og i tillegg til tonnevis med behandlet avfall per time. Direkte kostnader forbundet med produksjonen var betydelig høyere enn i 2021, hovedsakelig på grunn av høye strømpriser samt generell inflasjon. Andre driftskostnader var omtrent på linje med 2021.

Selskapet er i dialog med sin kunde, Fredrikstad Fjernvarme AS, angående en potensiell reforhandling av noen kommersielle sider ved varmeforsyningskontrakten som eksisterer mellom de to partene.

Sarpsborg Avfallsenergi AS leverer pålitelig og bærekraftig damp basert på overskuddsvarme fra avfall-til-energi til Borregaard ASA i Sarpsborg. Anlegget ble etablert i 2009. Den installerte effekten er på 2x16 moderne MW og anlegget forbrenner rundt 80 000 tonn avfall hvert år, noe som genererer cirka 200 GWh energi. Anlegget ble bygget slik at Borregaard kunne fase ut sine oljekjeler. Salget av damp gikk ned til 177 GWh fra 179 GWh året før, men prisingen av dampen ble betydelig forbedret sammenlignet med 2021. Inntekter fra avfallsgateavgifter var omtrent på linje med 2021. Direkte kostnader forbundet med produksjonen økte betydelig, først og fremst på grunn av høy effekt priser, og andre driftskostnader vokste hovedsakelig av ikke planlagt vedlikehold og økende forsikringskostnader.

II. Økonomi

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

Morselskap

EBITDA for 2022 var NOK -535.366 (-583.921) og nettoresultatet var NOK -1.963.444 (-2.180.172).

Totalkapitalen var ved årets slutt kr 2.277.098.186 (353.725.764). Egenkapitalen på NOK 1.060.916.650 (70.289.778) utgjør 46,6% (19,87%) av totalkapitalen.

Netto kontantstrøm fra driften var NOK -302.199 (-1.554.242), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -966.906.502 (0). Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 968.108.059 (0)

SAREN Infrastructure AS - konsern

SAREN-Infrastructure AS konsernets konsoliderte EBITDA for 2022 var NOK 83.401.091 (13.780.195). Konsernresultatet ble NOK -126.005.336 (-35.483.210).

Totalkapitalen var ved årets slutt NOK 4.177.166.107 (454.239.483). Egenkapitalen på NOK 1.106.298.532 (55.064.130) utgjør 25,4% (12,1 %) av totalkapitalen.

Per 31. desember 2022 var SAREN Infrastructure AS -konsernets omløpsmidler større enn dens kortsiktige gjeld og kontantbeholdningen var NOK 52.001.911 (21.688.780).

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 NOK 1.280.233.316(371.786.562).

Netto kontantstrøm fra driften var NOK -148.546.568 (-13.932.252), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -1 191 734 946 (-32.896.325), primært drevet av SAREN Energy AS oppkjøp av Kvitebjørn Varme AS, Kvitebjørn Varme AS' linje-3 og utvidelse av fjernvarmenettet samt



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

ulike forbedringer av OpCos' varmesentraler. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 1.324.858.058(0), med refinansiering i forbindelse med Project Queen som den viktigste påvirkende faktoren.

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 kredittisiko. 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

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

Renterisiko

Minimum 75 % av den rentebærende bankgjelden i Saren Energy AS – konsernet skal sikres med rentebytteavtaler. Pr. 31.12.2022 hadde SAREN rentebytteavtaler med et samlet beløp på NOK 900 000 000.

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

Markedsrisiko

Prisen på energien som selges av OpCos er blant annet påvirket av spotprisen for strøm. Strømspotprisen varierer i løpet av dagen og gjennom året. Samtidig kjøper OpCos inn strøm til spotpris, noe som oppveier noe av denne risikoen. OpCos har som mål å sikre en betydelig del av de godkjente årlige budsjettene. Noen år gir slike sikringskontrakter gevinst og andre år tap. For tiden er det utfordrende å sikre sikringskontrakter på grunn av anstrengt likviditet i terminmarkedene for elektrisitet og høye krav til sikkerhet. Per signeringsdatoen for denne årsrapporten har ingen av OpCoene inngått sikringskontrakter for salg av elektrisitet.

Det er ytterligere risiko knyttet til kundenes energiforbruk, som temperatur og klima. Dessuten kan høye energipriser føre til at industrielle dampkunder 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 prisene endres.

Utfordrende forhold i avfallsmarkedet har redusert tilgjengeligheten av avfall og dermed økt risikoen for potensiell volumsvikt.

Likviditetsrisiko

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.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kreditrisiko

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 kredittrisikoeksponering. 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) vil bli publisert senest 30. juni 2023 på nettsidene til SAREN Energy AS - www.sarenenergy.com.

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 energitnyttelsen samt redusere miljøfotavtrykket.

Et eksempel på slikt arbeid er Kvitebjørn Varme AS sitt prosjekt om sesongbasert grunnvarmelagring. De fleste avfall-til-energi-anlegg forbrenner avfall 24 timer i døgnet 365 dager i året, kun avbrutt av planlagt og ikke-planlagt nedetid. Når energien brukes til fjernvarme, som er tilfelle for f.eks. Kvitebjørn Varme AS, avtaksbehovet er lavt i sommerperioden, og derfor blir det meste av energien som genereres i løpet av denne tiden ikke utnyttet fullt ut. Kvitebjørn Varme AS' grunnvarmelagringsprosjekt tar sikte på å løse dette problemet ved å pumpe varmt vann ned i bakken, varme opp berggrunnen over tid, og dermed potensielt sette selskapet i stand til å hente ut varme når etterspørselen er der.

VI. Arbeidsmiljø og Likestilling

Ved utgangen av året hadde SAREN Infrastructure AS-konsernet totalt 40 ansatte, 3 kvinner og 37 menn. Gjennomsnittlig sykefravær var 2,3 %, 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 CO₂- og NO_x-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 CO₂-avgifter i tillegg til CO₂-kvoter i 2022. 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.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Avfallsenergianlegg er strengt regulert gjennom tillatelser og lovverk samt jevnlige kontroller, 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.

VIII. Fremtidsutsikter

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift fortsatt 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, driftsregelmessighet og investeringer og finansiering. Usikkerheten i Europa og stigende renter har økt risikoen for resesjon som kan føre til reduserte avfallsmengder og kundenes etterspørsel etter damp. Videre forventes elektrisitetsprisen å være mer flyktig på grunn av komplekse faktorer som fornybar energi, elektrifisering, strømovertføringskabler og krigen i Ukraina. CO₂-avgifter og prisene på CO₂-kvoter forventes å øke, og det er foreløpig ingen gode teknologier eller forretningsmodeller for karbonfangst og -lagring (CCS) av CO₂. SAREN Infrastructure AS konsernet har igangsatt en mulighetsstudie i 2023 for å forstå mulighetene og utfordringene med CCS.

Forsikringsmarkedene har vist seg å være stramme med stigende premier i 2022. Vi forventer at dette fortsetter å være utfordrende i årene fremover. For å redusere denne risikoen gjennomfører vi risikoundersøkelser og investerer i brannsikring.

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



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

IX. Disponering av Årets Overskudd

Morselskapet

For SAREN Infrastructure AS foreslår styret følgende disponering av årsresultatet:

Overført fra annen egenkapital: NOK 1.963.444.

Etter denne tildelingen utgjør SAREN Infrastructure AS egenkapital NOK 1.060.916.650.

Konsernet Saren Infrastructure AS

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

Overført fra annen egenkapital: NOK 126.005.336.

Etter denne tildelingen utgjør konsernet egenkapital NOK 1.106.298.532.

London / Oslo, XX Juni 2023

DocuSigned by:
Graham Matthews
2083E469A65F495...

Graham John Matthews

Styrets leder

DocuSigned by:
Matteo Andreoletti
C73A308E73B443F...

Matteo Andreoletti

Styremedlem

DocuSigned by:
Wessel Remi Schevérnels
0A530E2B34F7421...

Wessel Remi Schevérnels

Styremedlem

DocuSigned by:
Thibault RICHON
ADBB6889AD46401...

Thibault Francois Paul Richon

Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Konsern Resultatregnskap for 2022 SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
Salgsinntekt	1	327 921	160 668
Annen driftsinntekt	1	5 763	224
Sum driftsinntekter		333 684	160 892
Varekostnad		(130 069)	(64 514)
Lønnskostnad	2	(25 817)	(15 148)
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,4	(151 555)	(40 641)
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,4		(3 194)
Annen driftskostnad	5,2	(94 397)	(67 450)
Sum driftskostnader		(401 837)	(190 947)
Driftsresultat		(68 153)	(30 055)
Annen renteinntekt		25	23
Annen finansinntekt		996	532
Sum finansinntekter		1 021	555
Nedskrivning av finansielle eiendeler			(5)
Annen rentekostnad		(47 646)	(11 496)
Annen finanskostnad		(31 934)	(617)
Sum finanskostnader		(79 579)	(12 119)
Netto finans		(78 558)	(11 564)
Resultat før skattekostnad		(146 712)	(41 619)
Skattekostnad	6	20 706	6 135
Arsresultat		(126 005)	(35 483)
Minoritetsinteresser		6 804	900
Arsresultat etter minoritetsinteresser		(119 202)	(34 583)
Overføringer			
Udekket tap		0	900
Overføringer til/fra annen egenkapital		(126 005)	(35 483)
Sum overføringer og disponeringer		(126 005)	(34 583)

Tall er oppgitt i tusen kroner.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Konsern Balanse pr. 31. desember 2022 SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignen...	4	2 159 258	7 281
Goodwill	4	504 440	2 840
Sum immaterielle eiendeler		2 663 698	10 121
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	884 253	119 529
Maskiner og anlegg	3	283 266	250 734
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	3	112 714	1 524
Sum varige driftsmidler		1 280 233	371 787
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		125	125
Andre fordringer	7	6 708	
Sum finansielle anleggsmidler		6 833	125
Sum anleggsmidler		3 950 764	382 032
Omløpsmidler			
Varer	8	16 149	8 463
Sum varer		16 149	8 463
Fordringer			
Kundefordringer	9	99 416	35 942
Andre fordringer	9	58 835	6
Sum fordringer		158 251	35 948
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	52 002	21 689
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		52 002	21 689
Sum omløpsmidler		226 402	66 100
Sum eiendeler		4 177 166	448 132

Tall er oppgitt i tusen kroner.

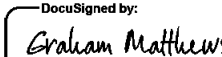


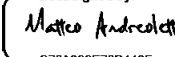
DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Konsern
Balanse pr. 31. desember 2022
SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	11,12	38 136	9 068
Overkurs	12	1 018 650	55 128
Sum innskutt egenkapital		1 056 786	64 195
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	(154 439)	3 669
Minoritetsinteresser	12	203 952	(12 800)
Sum opptjent egenkapital		49 513	(9 131)
Sum egenkapital		1 106 299	55 064
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	6	561 094	35 760
Sum avsetning for forpliktelser		561 094	35 760
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 030 000	19 500
Øvrig langsiktig gjeld	13	1 278 442	268 038
Sum annen langsiktig gjeld		2 308 442	287 538
Sum langsiktig gjeld		2 869 537	323 298
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		57 441	21 313
Betalbar skatt	6	250	
Skyldige offentlige avgifter		9 367	4 881
Annen kortsiktig gjeld	9	134 273	49 683
Sum kortsiktig gjeld		201 331	75 878
Sum gjeld		3 070 868	399 175
Sum egenkapital og gjeld		4 177 166	454 239

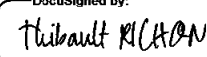
Oslo, 28.06.2023

DocuSigned by:

Graham John Matthews
Styrets leder

DocuSigned by:

C73A3D8E73B443F...
Matteo Andreoletti
Styremedlem

DocuSigned by:

0A530E2B34E7421
Wessel Remi Schevernels
Styremedlem

DocuSigned by:

ADBB688AD46401
Thibault Francois Paul Richon
Styremedlem

Tall er oppgitt i tusen kroner.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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 skattermessige 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

I 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 skjønsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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 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 aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Ved estimatavvik anvendes en korridorløsning. Estimataavvik 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 bestemmende 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 datterselskap 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 2022 består av 7 selskaper. Hvor Saren Energy AS utgjør mor i et underkonsern i konsernet. Morselskapet Saren Infrastructure AS er 44 % eiet av SAE Lux, 25,9 % eiet av State Street Australia LTD, 18,6 % eiet av National Nominees LTD og 11,5 % eiet av SWEN Infra Multi-Select 3. Kvitebjørn Varme AS kom inn i konsernet 19.08.2022. Derfor konsolideres Kvitebjørn Varme AS' regnskap med konsernet fra 01.09.2022.

Selskap	Rolle i konsern	Eierandel	Org.nr.	Forretningskontor
SAREN Infrastructure AS	Mor		916 558 627	Oslo
Sarpsborg Infrastructure AS	Datter	100%	916 776 373	Oslo
SAREN Midco AS	Datterdatter	91,38%	929 418 468	Oslo
SAREN Energy AS	Datterdatters datter	100%	925 200 719	Oslo
Sarpsborg Avfallsenergi AS	Datter av SAREN Energy AS	100%	913 436 369	Sarpsborg
Kvitebjørn Varme AS	Datter av SAREN Energy AS	100%	979 899 114	Tromsø
Kvitebjørn Bio-EI AS	Datter av SAREN Energy AS	100%	913 436 407	Fredrikstad



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 1 - Salgsinntekt (hele tusen)

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

Salgsinntekter fordelt på virksomhetsområder	2022	2021
Avfallsmottak inkl. metallgjenvinning	125 542	85 911
Salg av damp til industri	121 990	60 896
Fjernvarme	114 782	15 034
Elektrisk kraft	14 631	8 641
Andre inntekter	-45 204	-9 588
Sum	333 684	160 893

Salgsinntekter geografisk fordelt	2022	2021
Viken (tidligere Østfold)	251 555	160 893
Troms og Finnmark	82 129	0
Øvrig	0	0
Sum	333 684	160 893

Note 2 - Lønnskostnader etc (Hele tusen)

Spesifikasjon av lønnskostnader	2022	2021
Lønn	21 296	12 037
Arbeidsgiveravgift	2 628	1 812
Pensjonskostnader	1 199	790
Andre relaterte ytelser / Refusjoner	694	509
Sum	25 817	15 148

Konsernet har sysselsatt 40 årsverk i regnskapsåret mot 15 årsverk i fjor.

Ytelse til ledende personer i underkonsernet	2022
Lønn til daglig leder i Sarpsborg Avfallsenergi AS, Kvitebjørn Bio-EI AS og Kvitebjørn Varme AS	5 471
Annen godtgjørelse til daglig ledere over	192
Pensjonskostnader til daglig ledere over	184

Daglig leder i Sarpsborg Avfallsenergi AS har resultatavhengig bonusavtale. Daglig leder har ved opphør av arbeidsforhold, 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.

Daglig leder i Sarpsborg Avfallsenergi AS hadde pr 31.12.2022 et billån. Lånet ble gitt etter en generell ordning for ledende ansatte i konsernet og avdras over 10 år. Rentesats er for tiden 2,2 %.

Daglig leder i Kvitebjørn Bio-EI AS har resultatavhengig bonusavtale. Resultatavhengig bonus for 2022 er ikke avsatt for. Jamfør tidligere praksis vil kostnaden bli bokført i året bonusen er utbetalt.

Daglig leder i Kvitebjørn Varme AS har resultatavhengig bonusavtale. I henhold til siste års praksis er bonusen for 2022 avsatt for i regnskapet.

Konsernet har pensjonsordninger som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Morselskapet har ikke ansatte eller daglig leder. Konsernet hadde forøvrig ingen lån eller sikkerhetstillelser til ansatte eller styremedlemmer pr. 31.12.2022.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Revisjonshonorar	2022	2021
Honorar lovpålagt revisjon:	752	224
Honorar for bistand og annen attestasjon:	581	335
Sum	1 333	559

Saren Infrastructure AS, Sarpsborg Infrastructure og Saren Midco AS er ikke MVA-registrert og derfor vises denne kostnaden inkludert MVA. Kostnadsført MVA utgjør kr 33 000.

Note 3 - Varige driftsmidler

Spesifikasjon varige driftsmidler	Bygninger , fast eiendom tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar o.l	I arbeid	Excess value	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2022	689 861	1 051 999	12 224	22 376	19 713	1 796 173
Tilgang i året	4 898	36 414	4 982	124 760	156 745	327 799
Avgang i året		-882		-12 669		-13 552
Tilskudd		-1 344				-1 344
Anskaffelseskost 31.12.2022	694 759	1 086 187	17 206	134 467	176 458	2 109 076
Akk. av- og nedskr. 01.01.2022	-239 760	-494 744	-6 403		-9 738	-750 646
Akkumulerte avskr. 31.12.2022	-262 863	-541 229	-7 817		-16 934	-828 843
Balansført verdi pr. 31.12.2022	431 896	544 958	9 389	134 467	159 524	1 280 233
Avskrivninger Kvitebjørn Varme før oppkjøp	-11 762	-6 046	-564			
Årets avskrivninger	-11 341	-40 674	-850		-7 196	-60 061
Økonomisk levetid	5 - 40 år	3 - 40 år	3 - 20 år			
Avskrivningsplan: Lineær	2,5 - 20 %	2,5 - 33,33 %	5 - 33,33 %			

Driftsmiddel i balansen (1 000 kr)	2022	2021
Bokført verdi i hht oppstilling over	1 120 474	361 812
Restsum merverdi tomt/bygning	1 702	1 915
Restsum merverdi maskiner	151 520	8 060
Sum varige driftsmiddel i balansen	1 280 233	371 787
Betalt merverdi ved oppkjøp i 2020 Kvitebjørn Bio-El	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	
Akkum. Avskrivning	-16 936	-9 739
Restverdi merverdi pr 31.12.	159 523	9 975



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 4 - Konesjoner, goodwill, patenter, lisenser etc (Hele tusen)

	2022	2021
Klimakvoter	28 918	7 281
Goodwill Kvitebjørn Bio-El oppstått v/oppkjøp i 2020	2 130	2 840
Goodwill investering i Saren Midco AS	301	0
Goodwill investering i Kvitebjørn Varme AS	502 009	0
Andre rettigheter ved investering i Kvitebjørn Varme AS	2 130 340	0
Sum immaterielle eiendeler	2 663 698	10 121

Konsernet har innkjøpte klimakvoter registrert på KLIF-konto tilsvarende utslipp av 12 600 tonn CO₂. Konsernet har kjøpt klimakvoter registrert på KLIF-kontoen tilsvarende utslipp for 43.820 tonn Co₂. Årets forbruk tilsvarer kvoter på 36.620 tonn Co₂ og er inkludert i beholdningen per 31.12.2022. Årets kostnad var tNOK 23.481 (ført brutto mot annen kortsiktig gjeld).

Spesifikasjon av klimakvoter	2022
Anskaffelseskost 01.01.2022	7 281
Tilgang gjennom året	44 831
Avgang gjennom året	-23 194
Anskaffelseskost 31.12.2022	28 918

Note 5 - Annen driftskostnad (Hele tusen)

Annen driftskostnad	2022	2021
Teknisk materiell	4 839	4 407
Anleggs- og montasjearbeid fra eksterne leverandører	47 232	39 618
Kjøp av konsulenttenester	14 327	14 533
Kjøp av post, tele, data, frakt og byråtenester	210	534
Øvrige administrasjons- og driftskostnader	13 086	6 580
Delsum datterdatters døtre	79 694	65 672
Adm- og driftskostnader morselskap og andre selskap over	14 704	1 778
Sum konsern	94 397	67 450

Note 6 - Skatt og midlertidig forskjeller (Hele Tusen)

Årets skattekostnad :	2022	2021
Resultat før skatt	-146 712	-41 619
+/- Permanente forskjeller	95 881	7
+/- Årets endr. midl. forskjeller	2 289 015	-20 903
- Fremførbart underskudd	-16 180	12 716
Årets skattegrunnlag	2 222 005	-49 799

Årets skattekostnad :	2022	2021
Betalbar skatt i skattekostnaden 22 %	488 841	-10 956
Nettoeffekt av konsernbidrag ført mot kostpris	6 682	0
Endring utsatt skatt	-524 061	7 362
Andre endringer	7 832	-2 541
Skattekostnad konsern	20 706	6 135

Betalbar skatt i balansen:		
Kvitebjørn Varme AS	125	0
Kvitebjørn Bio-El AS	124	0



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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.

Midlertidige forskjeller knyttet til:	01.01.2022	31.12.2022	Endring
Anleggsmidler	167 212	259 271	92 059
Kortsiktig gjeld	0	-2 444	-2 444
Gevinst- og tapskonto	0	3 466	3 466
Skattemessig fremførbart underskudd	-14 913	-47 141	32 228
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	0	47 141	-47 141
Grunnlag utsatt skatt	152 299	260 293	107 994
22% Utsatt skatt av grunnlag over	33 506	57 265	-23 759
Utsatt skatt ifm oppkjøp i eierperioden	2 254	503 830	-501 576
Utsatt skatt balanseført i konsernet	35 760	561 095	-525 335

Note 7 - Pensjonsforpliktelser (Hele tusen)

Konsernet har pensjonsordninger som tilfredsstiller 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 forsikringsselskap. Tilleggspensjonsordningen finansieres over selskapets drift. Innskuddspensjonen inklusive arbeidsgiveravgift kostnadsføres løpende.

	2022	2021
Balansen		
Opptjente pensjonsforpliktelser	3 025	1 970
Bregnet eff. av fremtidig lønnsreg.	0	0
Brutto pensjonsforpliktelse	3 025	1 970
Innbetalinger	0	744
Ikke resultatført actuarielt tap (gevinst)	0	0
Resultatført pensjonskostnad	274	311
Netto pensjonsforpliktelse/-midler	3 298	3 025

Økonomiske forutsetninger	2022	2021
Diskonteringsrente	3,00 %	1,90 %
Lønnsvekst	3,50 %	2,75 %
G-regulering	3,25 %	2,50 %
Pensjonsregulering	2,63 %	1,73 %
Forventet avkastning	5,20 %	3,70 %
Aga-sats	7,90 %	7,90 %



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 8 - Varer (Hele tusen)

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

Varebeholdninger	2022	2021
Lager av innkjøpte varer	16 149	8 463
Sum	16 149	8 463

Note 9 - Kortsiktige fordringer og gjeld (Hele tusen)

Kundefordringer:	2022	2021
Kundefordringer Sarpsborg Avfallsenergi AS	17 364	19 116
Kundefordringer Kvitebjørn Bio-EI AS	46 000	16 826
Kundefordringer Kvitebjørn Varme AS	35 945	0
Kundefordringer Saren Energy AS	107	0
Sum	99 416	35 942

Andre kortsiktige fordringer:	2022	2021
Fordringer på ansatte	0	265
Påløpne, ikke fakturerte inntekter	29 950	0
Forskuddsbetalte fakturaer	11 445	5 393
Andre kortsiktige fordringer	17 440	456
Sum	58 835	6 114

Annen kortsiktig gjeld:	2022	2021
Påløpne kostnader og forskuddsbetalinger	44 003	33 351
Påløpt rente til Prime Super/National Nominee Ltd/SAE Lux	24 933	15 010
Skyldig lønn, feriepenger m.v.	3 434	1 322
Øvrig kortsiktig gjeld	61 903	0
Sum	134 273	49 683

Note 10 - Bankinnskudd

I posten for bankinnskudd inngår egen konto for bundne skattetrekksmidler med kr 1 569 633. Skyldig skattetrekk er kr 1 540 034.

Det er ikke etablert konsernkontosystem hos konsernets bankforbindelse.

	2022	2021
Sarpsborg Avfallsenergi AS	8 668	16 012
Kvitebjørn Varme AS	21 505	
Kvitebjørn Bio-EI AS	16 397	3 006
Saren Energy AS	1 486	1 515
Saren Midco AS	488	
Sarpsborg Infrastructure AS	2 206	803
Saren Infrastructure AS - mor	1 252	353
Sum bankinnskudd i Hele tusen	52 002	21 689

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



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

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	7 010 000	18,6%
SAE Lux	16 632 832	44,0%
SWEN Infra Multi-Select 3	9 772 205	25,9%
State Street Australia LTD	4 343 202	11,5%
Totalt antall aksjer	37 758 239	100,00%

Note 12 - Egenkapital

Spesifikasjon egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.2022	9 068	55 128	3 669	-12 800	55 065
Kapitalforhøyelse 19.08.2022	14 811	490 959			505 770
Kapitalforhøyelse 19.08.2022	14 257	472 564			486 820
Endring minoritetsinteresser			-38 775	223 556	184 781
Årets resultat			-119 202	-6 803	-126 005
Andre endringer			-131		-131
Egenkapital 31.12.2022	38 136	1 018 650	-154 439	203 953	1 106 299

To nye selskaper tilkom konsernet i 2022. Saren Midco AS og Kvitebjørn Varme AS. Resultatet før oppkjøp i Kvitebjørn Varme AS er tatt inn som reduksjon av årets resultat. Saren Energy AS er morselskap i underkonsern - det utarbeides konsernregnskap også for underkonsernet.

Det har i forbindelse med etableringen av Saren Midco AS oppstått en 7,51 % minoritetsinteresse på kr 203 953¹. Minoritetens andel av årest underskudd er kr -6 803¹.

Note 13 - Langsiktig gjeld (Hele tusen)

	2022	2021	Forfall
Langsiktig gjeld til National Nominee Ltd	0	268 038	
Langsiktig gjeld til SAE LUX	524 153	0	2045
Langsiktig gjeld til SWEN	136 928	0	2045
Langsiktig gjeld til State Street Australia Limited	308 088	0	2045
Langsiktig gjeld til Prime Super	221 232	0	2045
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1 030 000	19 500	<5 år
Øvrig langsiktig gjeld	88 041	0	<5 år
Sum langsiktig gjeld	2 308 442	287 538	

Konsernet har et langsiktig lån med en restverdi på TNOK 1 030 000 hvor det er stilt sikkerhet i følgende:

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



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 14 – Offentlige tilskudd (Hele tusen)

Kvitebjørn Varme AS mottar offentlig tilskudd fra Enova SF. Tilskudd nettoføres som en reduksjon av anskaffelseskost ved anvendelse.

	2022
Mottatt offentlig støtte	10 785
Totalt	10 785

Note 15 - Minoritetsinteresser

Selskapet Saren Midco AS (med underkonsernet Saren Energy AS) er konsolidert 100% inn i dette konsernregnskapet.

Snowflake Capital AS org nr 992 878 991 eier imidlertid 8,62% av aksjene i Saren Midco AS.

Note 16 - Garantiforpliktelser

Sarpsborg Avfallsenergi 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 13 960 537.

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 milepælsbetalinger på leverandørkontrakten.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 17 – Finansiell risiko

Finansiell risiko for SAREN-konsernet er inkludert i regnskapet. I tillegg skal det nevnes at prisen på energi levert til Kvitebjørn Bio-Els 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: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kontantstrømpstilling

Saren Infrastructure AS

	Konsern	
	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-146 711 639	-41 618 595
-Periodens betalte skatt	-5 071 696	0
+Ordinære avskrivninger	52 664 630	40 640 800
+ Avskrivning goodwill/merverdi	98 889 923	3 194 324
+/-Endring i varelager	-1 664 571	-1 172 269
+/-Endring i kundefordringer	-47 021 557	-6 489 084
+/-Endring i leverandørgjeld	14 904 303	-1 174 524
+/-Endring i korts konsernmellomværende	0	0
+/- Forskjell pensjonskostnad vs betalt i pensjonsavtale	-273 605	0
+/-Endring i andre tidsavgrensingsposter	-114 262 356	-7 312 904
=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-148 546 568	-13 932 252
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
+/- Endringer klimavoter/andre investeringer	-21 636 803	-4 868 341
+/- Endringer ovenstående som gjelder goodwill		-1 222 980
-Utbetalinger lån i Kvitebjørn Bio-EI		-1 500 000
-Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-1 013 036 864	-25 000
-Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-157 061 279	-25 280 004
=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 191 734 946	-32 896 325
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetalt egenkapital	505 770 100	0
-Utbetalt , tilbakebetalt overkurs	0	0
+ Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	1 492 337 959	0
- Utbetalinger ved nedbetaling langsiktig gjeld	-673 250 000	0
=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 324 858 059	0
=Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-15 423 455	-46 828 577
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	21 688 780	68 517 357
+Beh. av kont. fra fusjon	799 472	
+Beh. av kont. fra kjøp av Kvitebjørn Varme AS	44 937 114	
=Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	52 001 911	21 688 780



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Resultatregnskap for 2022 SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
Sum driftsinntekter		0	0
Annen driftskostnad	1	(535 366)	(583 921)
Sum driftskostnader		(535 366)	(583 921)
Driftsresultat		(535 366)	(583 921)
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	23 508 931	9 129 418
Annen finansinntekt		0	2 063
Sum finansinntekter		23 508 931	9 131 481
Annen rentekostnad	3	(24 933 148)	(10 722 812)
Annen finanskostnad		(3 861)	(4 920)
Sum finanskostnader		(24 937 009)	(10 727 732)
Netto finans		(1 428 078)	(1 596 251)
Resultat før skattekostnad	4	(1 963 444)	(2 180 172)
Arsresultat	5	(1 963 444)	(2 180 172)
Overføringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	5	(1 963 444)	(2 180 172)
Sum overføringer og disponeringer		(1 963 444)	(2 180 172)



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Balanse pr. 31. desember 2022 SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	2	1 098 391 165	107 002 458
Lån til foretak i samme konsern	2	1 150 304 049	228 235 458
Sum finansielle anleggsmidler		2 248 695 214	335 237 916
Sum anleggsmidler		2 248 695 214	335 237 916
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre fordringer	6	262 085	39 973
Konsernfordringer	2	26 888 445	18 094 791
Sum fordringer		27 150 530	18 134 764
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	1 252 442	353 084
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 252 442	353 084
Sum omløpsmidler		28 402 972	18 487 848
Sum eiendeler		2 277 098 186	353 725 764



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Balanse pr. 31. desember 2022 SAREN INFRASTRUCTURE AS

	Note	2022	2021
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (37 758 239 aksjer à kr 1,01)	5, 8	38 135 821	9 067 751
Overkurs	5	1 018 649 856	55 127 611
Sum innskutt egenkapital		1 056 785 677	64 195 361
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	4 130 973	6 094 416
Sum opptjent egenkapital		4 130 973	6 094 416
Sum egenkapital	5	1 060 916 650	70 289 778
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	3	1 190 401 108	268 037 700
Sum annen langsiktig gjeld		1 190 401 108	268 037 700
Sum langsiktig gjeld		1 190 401 108	268 037 700
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		266 832	338 567
Kortsiktig konserngjeld	3	580 448	46 196
Annen kortsiktig gjeld		24 933 148	15 013 524
Sum kortsiktig gjeld		25 780 428	15 398 287
Sum gjeld		1 216 181 536	283 435 987
Sum egenkapital og gjeld		2 277 098 186	353 725 764


Oslo xx. juni 2023

DocuSigned by:

2D83E469A65E495
Graham John Matthews
Styrets leder

DocuSigned by:

C73A306E73B443F...
Matteo Andreoletti
Styremedlem

DocuSigned by:

0A630E3D34E7421...
Wessel Remi Schevernels
Styremedlem

DocuSigned by:

A5B8009AD14101
Thibault Francois Paul Richon
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Noter 2022

SAREN INFRASTRUCTURE AS

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.

Valutposter:

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% eid datterselskapet Sarpsborg Infrastructure AS og det 92,5% kontrollerte datterselskapet Saren Midco AS som igjen eier 100% av Saren Energi AS. 100% eid datterselskap av Saren Energi AS er Sarpsborg Avfallsenergi AS, Kvitebjørn Bio-EI 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. Investeringer i selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskap), behandles etter kostmetoden i selskapsregnskapet og etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Betydlig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

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 2021 til 2022.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 1 - Revisjon

	2022	2021
Revisjon	108 034	63 447
Andre attestasjonstjenester	0	167 275
Sum godtgjørelse til revisor	108 034	230 722

Beløpene er inklusive MVA

Note 2 - Investering i Datterselskap

Foretaksnavn	Foretakssted	Eierandel/ stemmeandel	Selskapets egenkapital 31. desember 2022	Selskapets resultat for 2022	Inntektsført utbytte for 2022
Sarpsborg Infrastructure AS	Oslo	100%	1 308 763 691	112 429 385	0

Utestående fordringer på konsernselskap

	2022	2021
Sarpsborg Infrastructure AS	1 150 304 049	228 235 458
Årets renteinntekter	23 373 750	14 715 277
Konsernbidrag Sarpsborg Avfallsenergi AS	3 514 695	3 379 514
Total utestående	1 177 192 494	246 330 249

Konsernbidraget er fra 2020 og er renteberegnet med kr 135 181 i 2022.

Note 3 - Gjeld

Gjeld til nærstående

	2022	2021
Gjeld til National Nominees Limited (Prime Super)	230 297 185	221 232 001
Av dette renteberegnet i året	9 065 184	8 380 000
Gjeld til SAE LUX	533 486 715	61 815 811
Av dette renteberegnet i året	9 332 945	936 603
Gjeld til SWEN Infra Multi-Select 3	138 938 571	0
Av dette renteberegnet i året	2 010 775	0
Gjeld til State Street Australia LTD	312 611 785	0
Av dette renteberegnet i året	4 524 244	0
Gjeld til konsernselskap		
Gjeld til Sarpsborg Infrastructure AS	580 448	46 196

Av denne gjelden forfaller kr 1 190 401 108 til betaling mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt. Gjelden er ikke sikret med pant.

Note 4 - Skatt

	2022	2021
Ordinært resultat før skattekostnad	(1 963 444)	(2 180 172)
Årets skattegrunnlag	(1 963 444)	(2 180 172)
Skattekostnad i resultatregnskapet	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital 01.01.2022	9 067 751	55 127 611	6 094 416	70 289 778
Økning AK/overkurs 19.08.22	14 811 509	490 958 590		505 770 099
Økning AK/overkurs 19.08.22	14 256 561	472 563 655		486 820 216
Årets resultat			(1 963 444)	(1 963 444)
Egenkapital 31.12.2022	38 135 821	1 018 649 856	4 130 972	1 060 916 650

Note 6 - Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer

Selskapet har ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer, aksjeeiere med videre.

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
Sum	37 758 239		38 135 821

Aksjeeier	Antall aksjer	Eierandel	Aksjeklasse
National Nominees Limited (Prime Super)	7 010 000	18,6%	
SAE Lux	16 632 832	44,0%	
State Street Australia LTD	9 772 205	25,9%	
SWEN Infra Multi-Select 3	4 343 202	11,5%	
Totalt antall aksjer	37 758 239	100,00%	

Note 9 - Obligatorisk tjenstepensjon

Virksomheten er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Note 10 - Ytelser til ledende personer

Det er ikke gitt ytelser til ledende personer.

Note 11 - Antall årsverk

Selskapet har ikke hatt noen årsverk sysselsatt i regnskapsåret.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Note 12 - Midl. forskjeller - Utsatt skatt/skattefordel

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.

Midlertidige forskjeller knyttet til:	01.01.2022	31.12.2022	Endring
Skattemessig fremførbart underskudd	(2 180 172)	(4 143 616)	1 963 444
Netto forskjeller	(2 180 172)	(4 143 616)	1 963 444
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	2 180 172	4 143 616	(1 963 444)
Sum midlertidige forskjeller	0	0	0
Utsatt skattefordel 31.12.22. basert på 22%	0	0	0

Utsatt skattefordel balanseføres ikke, da det ikke er sannsynlig at denne blir realisert i de nærmeste årene. Utsatt skattefordel som ikke er balanseført er kr 911 595.



DocuSign Envelope ID: 73D86F21-A22F-4405-9301-8D231BD5713C

Kontantstrømpstilling

Saren Infrastrucure AS

	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	-1 963 444	-2 180 172
+ Mottatt konsernbidrag	0	0
-Periodens betalte skatt	0	0
+Ordinære avskrivninger	0	0
+ Nedskrivning på investering i datterselskap	0	0
+/-Endring i varelager	0	0
+/-Endring i kundefordringer	0	0
+/-Endring i leverandørgjeld	-71 735	137 990
+/-Endring i korts konsernmellomv. Dette konsern	1 663 634	524 501
+/-Endring i andre tidsavgrensingsposter	69 345	-36 561
=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-302 199	-1 554 242
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
- Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	-968 108 059	0
+Tilbakebetaling av egenkapital	1 201 557	0
=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-966 906 502	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetalt egenkapital	14 811 510	0
+ Innbetalt overkurs	490 958 590	14 366 500
-Utbetalt , tilbakebetalt overkurs	0	-14 366 500
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	462 337 959	0
=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	968 108 059	0
=Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	899 358	-1 554 242
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	353 084	1 907 326
=Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	1 252 442	353 084