



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 422 505  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TSO HOLDING AS  
Forretningsadresse: c/o Azets Insight AS  
Drammensveien 151  
0277 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Torger Nils Lien  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.06.2024

### 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, 26.06.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1, 7	228 200	228 200
Other expenses	7	1 183 327	1 305 848
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 411 527</b>	<b>1 534 048</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 411 527</b>	<b>-1 534 048</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		549 168	275 190
Other financial income	2	33 878 000	2 024 310
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>34 427 168</b>	<b>2 299 500</b>
<b>Netto finans</b>		<b>34 427 168</b>	<b>2 299 500</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
Income tax expense	3		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Årsresultat</b>	4	<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		42 000 000	22 838 310
Udekket tap		-8 984 359	-22 072 858
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	3		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	2	94 088 807	94 088 807
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	5	10 825 748	19 887 651
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	4, 6	53 720 226	53 720 226
Overkurs	4	223 058 784	223 058 784
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	4	<b>276 779 010</b>	<b>276 779 010</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	4	172 110 885	163 126 527
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-172 110 885</b>	<b>-163 126 527</b>
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>104 668 125</b>	<b>113 652 484</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	3		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		164 230	16 274
Tax payable	3		
Public duties payable		82 200	120 200
Other current liabilities			187 500
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 534151

**Enheten**

Organisasjonsnummer: 919 422 505  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TSO HOLDING AS  
Forretningsadresse: c/o Azets Insight AS  
Drammensveien 151  
0277 OSLO

**Regnskapsår**

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

**Konsern**

Morselskap i konsern: Nei

**Regnskapsregler**

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

**Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ**

Bekreftet av representant for selskapet: Torger Nils Lien  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.06.2024

**Revisjon**

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

**Grunnlag for avgivelse**

År 2023: Årsregnskap 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, 27.06.2024

---

Brønnøysundregistrene  
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefon: 75 00 75 00  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 919 422 505  
TSO HOLDING AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1, 7	228 200	228 200
Other expenses	7	1 183 327	1 305 848
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 411 527</b>	<b>1 534 048</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 411 527</b>	<b>-1 534 048</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		549 168	275 190
Other financial income	2	33 878 000	2 024 310
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>34 427 168</b>	<b>2 299 500</b>
<b>Netto finans</b>		<b>34 427 168</b>	<b>2 299 500</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Income tax expense	3	33 015 641	765 452
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Årsresultat</b>	4	<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		42 000 000	22 838 310
Udekket tap		-8 984 359	-22 072 858
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>



Organisasjonsnr: 919 422 505  
TSO HOLDING AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	3		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	2	94 088 807	94 088 807
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	5	10 825 748	19 887 651
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	4, 6	53 720 226	53 720 226
Overkurs	4	223 058 784	223 058 784
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>276 779 010</b>	<b>276 779 010</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	4	172 110 885	163 126 527
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-172 110 885</b>	<b>-163 126 527</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>104 668 125</b>	<b>113 652 484</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	3		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		164 230	16 274
Tax payable	3		
Public duties payable		82 200	120 200
Other current liabilities			187 500
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>



Organisasjonsnr: 919 422 505  
TSO HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

## Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

## Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## REVENUE STATEMENT

### TSO HOLDING AS

OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES	Note	2023	2022
Employee benefits expense	1, 7	228 200	228 200
Other expenses	7	1 183 327	1 305 848
<b>Total expenses</b>		<b>1 411 527</b>	<b>1 534 048</b>
<b>Operating profit</b>		<b>-1 411 527</b>	<b>-1 534 048</b>
<b>FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>			
Other interest income		549 168	275 190
Other financial income	2	33 878 000	2 024 310
<b>Net financial items</b>		<b>34 427 168</b>	<b>2 299 500</b>
Net profit before tax		33 015 641	765 452
<b>Net profit or loss</b>	4	<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>
<b>ATTRIBUTABLE TO</b>			
Ordinary dividend		42 000 000	22 838 310
Loss brought forward		8 984 359	22 072 858
<b>Total</b>		<b>33 015 641</b>	<b>765 452</b>

TSO HOLDING AS

SIDE 1



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## BALANCE SHEET

### TSO HOLDING AS

ASSETS	Note	2023	2022
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
<b>INTANGIBLE ASSETS</b>			
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>			
<b>NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS</b>			
Investments in associated companies	2	94 088 807	94 088 807
<b>Total non-current financial assets</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>Total non-current assets</b>		<b>94 088 807</b>	<b>94 088 807</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>DEBTORS</b>			
<b>INVESTMENTS</b>			
Cash and cash equivalents	5	10 825 748	19 887 651
<b>Total current assets</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>
<b>Total assets</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>

TSO HOLDING AS

PAGE 2




DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

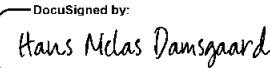
## BALANCE SHEET


### TSO HOLDING AS

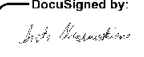
EQUITY AND LIABILITIES	Note	2023	2022
<b>EQUITY</b>			
<b>PAID-IN CAPITAL</b>			
Share capital	4, 6	53 720 226	53 720 226
Share premium reserve	4	223 058 784	223 058 784
<b>Total paid-up equity</b>	<b>4</b>	<b>276 779 010</b>	<b>276 779 010</b>
<b>RETAINED EARNINGS</b>			
Uncovered loss	4	-172 110 885	-163 126 527
<b>Total retained earnings</b>		<b>-172 110 885</b>	<b>-163 126 527</b>
<b>Total equity</b>	<b>4</b>	<b>104 668 125</b>	<b>113 652 484</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>PROVISIONS</b>			
<b>OTHER NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Trade payables		164 230	16 274
Public duties payable		82 200	120 200
Other current liabilities		0	187 500
<b>Total current liabilities</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>246 430</b>	<b>323 974</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>104 914 555</b>	<b>113 976 458</b>

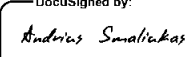
### The board of Tso Holding AS

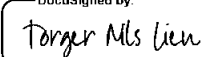
DocuSigned by:  
  
A7C7881E49054B8...  
**Ole Jacob Høyland**  
chairman of the board

DocuSigned by:  
  
5F972A98902046A...  
**Hans Niclas Damsgaard**  
member of the board

DocuSigned by:  
  
F5CD22D1F1184FC...  
**Anne Elisabeth Bjelland Wedum**  
member of the board

DocuSigned by:  
  
2074B5F970CF41D...  
**Aiste Krasauskiene**  
member of the board

DocuSigned by:  
  
0EDFAFC2D939465...  
**Andrius Smaliukas**  
member of the board

DocuSigned by:  
  
0793A9894A664D5...  
**Torger Nils Lien**  
general Manager



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

<b>INDIRECT CASH FLOW</b>			
<b>TSO HOLDING AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit/loss before tax		33 015 641	765 452
Change in accounts payable		147 956	-62 870
Change in other accrual items		-225 500	22 573 600
<b>Net cash flows from operating activities</b>		<b>32 938 097</b>	<b>23 276 182</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
Payment of dividend		42 000 000	22 838 310
<b>Net cash flows from financing activities</b>		<b>-42 000 000</b>	<b>-22 838 310</b>
Net change in cash and cash equivalents		-9 061 903	437 872
Cash and cash equivalents at the start of the period		19 887 651	19 449 779
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>10 825 748</b>	<b>19 887 651</b>



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

## TAX

The tax charge in the profit and loss account consists of tax payable for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at the tax rate at 22 % on the basis of tax-reducing and tax-increasing temporary differences that exist between accounting and tax values, and the tax loss carried forward at the end of the accounting year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are set off and entered net.

## CLASSIFICATION AND VALUATION OF CURRENT ASSETS

Current assets and short-term liabilities normally include items that fall due for payment within one year of the balance sheet date, as well as items that relate to the stock cycle. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

## SHARES IN SUBSIDIARIES

Subsidiaries are valued using the cost method in the company accounts. The investment is valued at acquisition cost for the shares unless a write-down has been necessary. A write-down to fair value is made when a fall in value is due to reasons that cannot be expected to be temporary and such write-down must be considered as necessary in accordance with good accounting practice. Write-downs are reversed when the basis for the write-down is no longer present.

Dividends, group contributions and other distributions from subsidiaries are posted to income in the same year as provided for in the distributor's accounts. To the extent that dividends/ group contributions exceed the share of profits earned after the date of acquisition, the excess amounts represents a repayment of invested capital, and distributions are deducted from the investment's value in the balance sheet of the parent company.

## Note 1 Salary costs and number of man-years

### SALARY COSTS

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Board fees	200 000	200 000
Employment tax	28 200	28 200
<b>Total</b>	<b>228 200</b>	<b>228 200</b>

In 2023 the company employed 0 man-years.

## Note 2 Subsidiaries, associated companies etc.

		Owners hip	Voting interest	Book value	Share of equity cap.	Share of result
AC	Office	interest	interest	value	equity cap.	of result
Nord Pool Holding AS	Oslo	34%	34%	94 088 807	0	0

The dividend received from Nord Pool Holding AS in 2023 was NOK 32 878 000.00

The dividend in 2024 is expected to be NOK 68 675 000.

The rest of the settlement for the sale of the shares in Nodes Tech AS was received in 2023.



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## Note 3 Tax

<b>This year's tax expense</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Total tax charge</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Calculation of the tax base for the year</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
Result before tax	33 015 641	765 452	
Permanent differences	-32 889 360	-2 023 866	
Changes in temporary differences	0	684 420	
Allocation of loss to be carried forward	-126 281	0	
<b>The year's tax base</b>	<b>0</b>	<b>-573 994</b>	
<b>Payable tax in the balance:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Total payable tax in the balance</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Overview of temporary differences:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Difference</b>
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Accumulated loss to be carried forward	-2 222 514	-2 348 795	-126 281
Not included in the deferred tax calculation	2 222 514	2 348 795	126 281
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deferred tax assets (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 4 Equity capital

	<b>Share capital</b>	<b>Share premium</b>	<b>Other paid-in equity capital</b>	<b>Other equity capital</b>	<b>Total equity capital</b>
Pr. 31.12.2022	53 720 226	223 058 784	0	-163 126 526	113 652 484
Result of the year				33 015 641	33 015 641
Dividend				-42 000 000	-42 000 000
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>53 720 226</b>	<b>223 058 784</b>	<b>0</b>	<b>-172 110 885</b>	<b>104 668 126</b>

## Note 5 Bank deposits

Funds standing on the tax deduction account (restricted funds) are NOK 54 000.



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## Note 6 Share capital, shareholders etc.

The share capital in Tso Holding AS as at 31.12.2023 consists of:

	Number	Par value	Posted
Ordinary shares	15 318	3 507	53 720 226
<b>Total</b>	<b>15 318</b>	<b>3 507</b>	<b>53 720 226</b>

All shares give the same rights in the company.

The shareholders as at 31.12.2023:

	Ordinary	Total	Share of votes
UAB "EPSO G"	6 066	6 066	39,6%
Statnett SF	4 932	4 932	32,2%
Svenska Kraftnat	4 320	4 320	28,2%
<b>Total</b>	<b>15 318</b>	<b>15 318</b>	<b>100%</b>

## Note 7 Benefits to the leading management

### Benefits to the CEO

Compensation to the CEO is through rendered service from TNL Consulting AS with NOK 50.000 incl vat per month. In addition the CEO is compensated for the board position in Nord Pool Holding AS with NOK 200.000 per year.



DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

## **Board of Directors report 2023 – TSO Holding AS**

---

### **The nature of the business and where it operates.**

TSO Holding AS is a holding company for the share ownership in power exchange companies. The company's sole purpose is to manage these share positions and any other activity related to these share positions. The company has a General Manager and hire accounting, legal and other services. The company has its business address in Oslo, at Azets Insight AS, Drammensveien 151, 0277 Oslo.

### **True overview of development, results and positions**

The operating result of the year is NOK -1.411.527 and the net profit after tax is NOK 33.015.641. The total equity of the company is NOK 104.668.125. The company has during the year paid out a dividend to the shareholders of NOK 42.000.000

### **Still operating**

The assumption of continued operation is present, and the financial statements for 2023 are prepared under this assumption.

### **Work environment and Gender equality**

The companies has no direct employees. The General Manager is hired in from TNL Consulting AS to carry out the administrative and managerial tasks. Accounting and financial services as well as legal services are rendered from reportable companies in Oslo.

The company has no injuries in 2023.

Gender distribution in the company: 100 % men

Gender distribution of the corporate board: 60% men and 40 % women

### **Environmental**

The company's business is focused on the ownership of shares positions. Therefore there are no significant pollution issues associated with the operation. The goal is to hold these share positions and contribute to the development in the companies where share positions are hold in the best interest of these companies.




DocuSign Envelope ID: 50ACE708-A59C-4856-906F-3F837F2FB92C

DocuSigned by:  
  
A7C7D81E49054B8  
**Ole Jacob Høyland**  
*Chairman*

DocuSigned by:  
  
5F972A09362048A...  
**Hans Niclas Damsgaard**  
*Board Member*

DocuSigned by:  
  
0EBFAFC2DB39405...  
**Andrius Smaliukas**  
*Board Member*

DocuSigned by:  
  
F5CD22D1F1184F6...  
**Anne Elisabeth Bjelland Wedum**  
*Board Member*

DocuSigned by:  
  
D014B5F970CF4\*0...  
**Aiste Krasauskiene**  
*Board Member*

DocuSigned by:  
  
07B2A9891A664D5...  
**Torgjer Nils Lien**  
*General Manager*



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stororvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Annual Shareholders' Meeting of TSO Holding AS

### Opinion

We have audited the financial statements of TSO Holding AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2023, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable legal requirements and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2023 and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of the relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other information

Other information consists of the information included in the annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Management (the board of directors and Chief Executive Officer) is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the board of directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Oslo, 29 April 2024  
ERNST & YOUNG AS

*The auditor's report is signed electronically*

Kjetil Rimstad  
State Authorised Public Accountant (Norway)

Independent auditor's report - TSO Holding AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: XT7TUD-00K8U-N8EUG-ZA10N-CYAE-1Y8Y



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Rimstad, Kjetil

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1044102

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 16:10:06 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: XT7UD-0CK8U-N8EUG-ZA1ON-CYAEE-DY8YY

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



Skatteetaten

Vår dato  
03.06.2019

Din/Deres dato  
05.04.2019

Saksbehandler  
Henning Stokke

800 80 000  
Skatteetaten.no

Din/Deres referanse  
Narve Løve

Telefon  
800 80 000

Org.nr  
974761076

Vår referanse  
2019/5655342

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 OSLO

ERNST & YOUNG AS  
Postboks 1156 Sentrum  
0107 OSLO

## Tillatelse til å utarbeide årsberetning og årsregnskap på engelsk språk

Vi viser til deres brev av 5. april 2019 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for følgende selskaper:

- Nord Pool AS org.nr. 919 585 099
- Nord Pool Holding AS org.nr. 919 422 505

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapene nevnt ovenfor dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

### Bakgrunn

Fra søknaden gjengis:

*Nord Pool AS er en kraftbørs med hovedkontor i Oslo. Selskapet har datterselskaper i Sverige og Finland, samt filialer registrert i landene England, Tyskland, Estland, Litauen og Danmark. Selskapet driver kraftmarkedet i Norden, Baltikum og England.*

*Selskapet operer i en bransje med sterk internasjonal karakter hvor alle sentrale aktører og samarbeidspartnere har engelsk som arbeidsspråk. Nord Pool AS eies indirekte av de nordiske netteierne Statnett SF, Svenska Kraftnät, Fingrid Oy, Energinet.dk i tillegg til de baltiske netteierne Elering AS, Litgrid AB og Augstsprigumatikls AS (AST). Da selskapet har få og internasjonale eiere, foregår all kommunikasjon på engelsk. Selskapet har også EUR som funksjonell valuta på grunn av den internasjonale karakteren til aktivitetene.*

*Nord Pool Holding AS er ultimate morselskap i konsernet, hvis eneste formål er å holde aksjer i sine datterselskaper. Det vises til vedlagte strukturkart.*

### Skattedirektoratets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan



være på et annet språk.”

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*”Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til *”informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere”*. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Som nevnt ovenfor er det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt særlig vekt på at selskapene er direkte eller indirekte eiet av få institusjonelle eiere der de fleste er utenlandske. Eierkretsen er begrenset. Arbeidsspråket er engelsk og all kommunikasjon skjer på engelsk. Videre er det vektlagt at selskapene driver virksomhet i en internasjonal bransje der alle aktører behersker og benytter engelsk språk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Inger Helene Iversen  
seniorrådgiver  
Juridisk avdeling  
Skattedirektoratet

Henning Stokke

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*