

Nord-Salten Kraft AS



**Nord-Salten
Kraft AS**

– En drivkraft i regionen!

Noteringsdokument for

FRN Nord-Salten Kraft AS NOK 200.000.000 obligasjonslån 2013/2018

ISIN NO 001 0679608

Noteringsdokumentet bør leses sammen med lånebeskrivelsen av 30. mai 2013, som til sammen utgjør dokumentasjonen for notering av lånet Oslo Børs Nordic ABM.

30. mai 2013

Tilretteleggere



Viktig informasjon

Dette Noteringsdokumentet («Noteringsdokumentet») har utelukkende blitt utarbeidet i forbindelse med søknad om opptak av obligasjonslånet («Lånet») til notering på Oslo Børs-Nordic ABM.

Nordic ABM har kontrollert og godkjent Noteringsdokumentet i henhold til ABM-reglene. Verken utgivelsen eller utleveringen av Noteringsdokumentet skal, under noen omstendighet, skape inntrykk av at informasjonen i dokumentet er fullstendig eller korrekt på et tidspunkt etter datering av Noteringsdokumentet. Noteringsdokumentet er underlagt norsk lov, såfremt ikke annet er uttrykkelig uttalt. Enhver uenighet vedrørende Noteringsdokumentet skal bli løst ved norsk rett.

Det er kun Utsteder og tilretteleggerne, SpareBank 1 Nord-Norge og SpareBank 1 Markets («Tilrettelegger»), som er berettiget til å gi informasjon om forhold beskrevet i Noteringsdokumentet. Dersom noen likevel gir slik informasjon, må disse anses som uberettiget til dette.

Distribusjon av Noteringsdokumentet kan være begrenset ved lov i enkelte jurisdiksjoner, dette kan eksempelvis gjelde USA og Storbritannia. Enhver person som mottar Noteringsdokumentet er pålagt av Utsteder og Tilretteleggerne til selv å sette seg inn i og overholde restriksjoner.

Dette Noteringsdokumentet er ikke et tilbud om å selge eller en anmodning om å kjøpe obligasjoner.

Innholdet i Noteringsdokumentet skal ikke under noen omstendighet anses som juridiske, økonomiske eller skattemessige råd. Enhver obligasjonseier bør konsultere med sin egen juridiske og/eller økonomiske rådgiver og/eller skatterådgiver.

Kopier av Noteringsdokumentet kan fås ved henvendelse til Utsteder eller Tilrettelegger.

INNHOLDSFORTEGNELSE

1	ERKLÆRINGER.....	3
1.1	Ansvarserklæring	3
2	OPPLYSNINGER OM NORD-SALTEN KRAFT AS.....	4
2.1	Historie	4
2.2	Selskapsorganisering Nord-Salten Kraft AS	4
2.3	Beskrivelse av hovedvirksomhetene	4
3	EIERNE	6
3.1	Særskilt krav om tilslutning for vesentlige beslutninger	6
4	STYRE OG LEDELSE	8
5	FINANSIELL INFORMASJON.....	9
5.1	Historiske regnskapsopplysninger	9
6	DEFINISJONER, LOVER OG FORSKRIFTER.....	10
6.1	Definisjoner	10

1 ERKLÆRINGER

1.1 Ansvarserklæring

Nord-Salten Kraft AS bekrefter at opplysningene i Noteringsdokumentet, så langt selskapet kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser fra Noteringsdokumentet som er av en slik art at det kan endre betydningsinnholdet og at Nord-Salten Kraft har truffet alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Ulvsvåg, 30. mai 2013
Nord-Salten Kraft AS

Stein Valle
(Administrerende direktør)

Martin Sivertsen
(Styreleder)

2 OPPLYSNINGER OM NORD-SALTEN KRAFT AS

Selskapets registrerte navn er Nord-Salten Kraft AS ("NSK"). Selskapet er registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund med organisasjonsnummer 995 114 666. Selskapet er et aksjeselskap.

Forretnings- og postadresse er Nord-Salten Kraft AS, 8276 Ulsvåg, Norge. Selskapets sentralbord har telefonnummer +47 75 77 10 00. Nord-Salten Kraft AS har også kontorer i Bogøy i Steigen og i Kjøpsvik i Tysfjord.

Nord-Salten Kraft AS ble stiftet 12. august 1946 som Nord-Salten Kraftlag AL og omdannet til aksjeselskap 29. juni 2010. Selskapet er underlagt norsk lov, herunder Aksjeloven. Virksomheten til Nord-Salten Kraft AS omfatter i følge selskapets vedtekter:

- (i) Bygging og drift av kraftproduksjonsanlegg.
- (ii) Bygging og drift av nødvendig høyspent og lavspent kraftnett.
- (iii) Kjøp og salg av elektrisk kraft engros og til sluttbrukere.
- (iv) Samarbeide med andre om eller investering i virksomhet som nevnt under (i) til (iii).
- (v) Investere i selskaper som driver virksomhet som kan sies å ha en direkte eller indirekte tilknytning eller forbindelse til slik virksomhet som nevnt under (i) til (iv), eller som på annen måte kan bidra til å fremme selskapets interesser.

NSK er et integrert energiselskap med både egen kraftproduksjon og nettvirksomhet. Totalt sysselsetter selskapet totalt i overkant av 50 personer.

NSK driver forretningsvirksomhet hovedsakelig innenfor nettvirksomhet, kraftproduksjon og kraftsalg til sluttbrukere på kommisjon for SKS Kraftsalg AS. Selskapet har også en eierandel på 20 % i Nord-Norsk Småkraft AS, som eier og utvikler småkraftprosjekter i Nordland. Utover dette har NSK inntekter fra utleie av egne eiendommer og salg av materiell, samt noen mindre eierposter i andre selskaper. Selskapet er også engasjert i fiberutbygging i Nord-Salten.

2.1 Historie

Aksjeselskapet NSK er en videreføring av andelslaget Nord-Salten Kraftlag AL ("Kraftlaget") som ble stiftet 12. august 1946. Kraftlaget ble omdannet til aksjeselskap 29. juni 2010, og eies av kommunene Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord samt Salten Kraftsamband AS og rundt 5000 private som i all hovedsak er selskapets kunder.

2.2 Selskapsorganisering Nord-Salten Kraft AS

Selskapet er organisert i 3 områder: Administrasjon, Nett og Produksjon.

2.3 Beskrivelse av hovedvirksomhetene

Selskapets forretningsvirksomhet består i hovedsak av nettvirksomhet og kraftproduksjon.

2.3.1 Nettvirksomhet

Nettvirksomheten stod for rundt 45,5 % av driftsinntektene i 2012. Konesjonsområdet for nettvirksomheten er Hamarøy, Tysfjord og Steigen, samt nordre del av Sørfold kommune.

2.3.2 Produksjonsvirksomhet

Kraftproduksjon stod for rundt 50,8 % av selskapets driftsinntekter i 2012. Kraftproduksjonen foregår på tre kraftstasjoner: Slunkajavrre, Rekvatn og Sagfossen. Byggingen av Forsanvatn kraftverk startet i

april 2011. Prosjektet har en revidert kostnadsramme på 137 mill. kroner, og vil gi en årlig produksjon på 38 GWh fornybar energi. Byggingen av anlegget er noe forsinket og forventet oppstart er forskjøvet fra 1. mai til 1.juni 2013. Utbyggingskostnadene er per dato i samsvar med den reviderte kostnadsrammen.

2.3.3 Øvrige tjenester

Øvrige tjenester består av kraftsalg på kommisjon for SKS Kraftsalg AS (0,6 %). Selskapet har også en eierandel på 20 % i Nord-Norsk Småkraft AS, som eier og utvikler småkraftprosjekter i Nordland. Utover dette har NSK inntekter fra utleie av egne eiendommer og salg av materiell, samt noen mindre eierposter i andre selskaper.

I strategiplanen for perioden fram til 2015 har styret lagt opp til at NSK skal involvere seg i utbygging av fiber på forretningsmessige vilkår. Selskapet jobber nå med to store prosjekter.

En rekke energiverk i Nordland samarbeider om å realisere en ny stamfiber mellom grensen til Troms fylke i nord, til fylkesgrensen mot Nord-Trøndelag i sør. Her vil NSK stå som utbygger og eier av fiberen i sitt forsyningsområde, og denne leies ut videre til et konsortium av ulike leietakere. NSK får dekket alle kostnader knyttet til utbygging og drift.

NSK fikk i 2012 anbudet på trinn 1 av utbyggingen av fiberaksess i regionen, som omfatter fibertilknytning for private kunder, næringsliv og offentlig virksomhet i deler av Tysfjord, Hamarøy og Steigen. Utbygging av aksessfiber vil være et krevende prosjekt både kompetansemessig og økonomisk, og vil være et svært viktig utviklingsprosjekt for Nord-Salten som region.

Utbyggingen skjer i samarbeid med Trollfjord Bredbånd (TB) på Stokmarknes, hvor NSK bidrar med bygging og drift av infrastrukturen, mens TB skal ha ansvaret for drift av elektronikk, samt internett, TV og IP-telefoni i samarbeid med GET. Fiberutbyggingen er i godt gjenge, og tettstedet Skutvik i Hamarøy ble som førsteområde koblet opp i løpet av januar 2013.

3 EIERNE

Selskapet har to aksjeklasser; A-aksjer og B-aksjer. Selskapets A-aksjer kan bare eies av juridiske personer som til enhver tid oppfyller kravene til offentlig eierskap i konsesjonsrettslig forstand, jfr. industrikonsesjonsloven av 14. desember 1917 nr. 16.

A-aksjene utgjør 75 % av alle aksjene i NSK, og eies av kommunene Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord, samt SKS Eiendom AS. SKS Eiendom er 100 % eid av Salten Kraftsamband AS, som igjen er eid av Bodø kommune, Fauske kommune og kraftselskaper. Alle disse eierne er klassifisert som offentlige eiere etter industrikonsesjonslovens bestemmelser. De resterende 25 % av aksjene er B-aksjer, og ble ved omdanningen til aksjeselskap tildelt alle som var nettkunder på omdanningstidspunktet 13. april. De fire kommunene og SKS eier også B-aksjer.

Per 1.04.13 er selskapets aksjekapital er på 4.033.200 kroner, fordelt på 3.024.900 A-aksjer og 1.008.300 B-aksjer hver pålydende 1 krone. Aksjekapitalen er fullt innbetalt og selskapets aksjer er registrert i verdipapirregisteret. På kommende generalforsamling forventes det at det vil bli gjort vedtak om sletting av egne aksjer. Etter effektivering av det forventede vedtaket på generalforsamlingen 2013 vil Selskapets aksjekapital være på 3.892.231 kroner, fordelt på 2.919.241 A-aksjer og 972.990 B-aksjer hver pålydende 1 krone.

Tabellen nedenfor viser eiersituasjonen i Nord-Salten Kraft per 14. mai 2013 og fordelingen mellom A- og B-aksjer.

Investor	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Antall aksjer	Eierandel
Steigen Kommune	809.447	41.600	851.047	21,10 %
Tysfjord Kommune	739.619	32.380	771.999	19,14 %
Hamarøy Kommune	613.975	27.803	641.778	15,91 %
SKS Eiendom AS	583.848	36.168	620.016	15,37 %
Sørfold Kommune	172.352	10.125	182.477	4,52 %
Norcem AS	0	60.466	60.466	1,50 %
Mainstream Norway AS	0	32.652	32.652	0,81 %
Sum	2919.241	241.194	3.160.435	78,36 %
Andre private eiere	0	731.796	731.796	18,14 %
Egne aksjer (skal slettes etter generalforsamling 2013)	105.659	35.310	140.969	3,5%
Totalt	3.024.900	1.008.300	4.033.200	100,00 %

I følge selskapets vedtekter vil ethvert salg eller enhver overføring av selskapets aksjer utløser forkjøpsrett for innehaverne av A-aksjer. Innehaverne av B-aksjer har ikke forkjøpsrett. SKS har fortrinnsrett foran de øvrige A-aksjonærene til å overta aksjer inntil SKS' eierandel utgjør 50 % av det totale antall aksjer i selskapet. Fortrinnsretten til SKS gjelder ikke ved overdragelse av aksjer mellom Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord kommune.

Med unntak av forkjøpsretten har B-aksjonærene samme lov- og vedtektsfestede rettigheter som A-aksjonærene jfr. bestemmelsene i aksjeloven §§ 4-20, 4-21 og 4-23, herunder samme rett til aksjeutbytte.

3.1 Særskilt krav om tilslutning for vesentlige beslutninger

§ 10 i selskapets vedtekter lyder: *Generalforsamlingen kan ikke treffe beslutninger om endring av selskapets formål, endring av selskapets aksjekapital, fusjon, fisjon og godkjenning av salg av vesentlige virksomhetsområder etter § 9 annet ledd uten tilslutning fra SKS. Tilsvarende gjelder beslutninger om endring av vedtektenes § 5 første ledd annet punktum, § 5 annet ledd, § 7, § 9 annet ledd og denne § 10.*

Selskapet kjenner ikke til om det utenom denne formuleringen foreligger forhold eller avtaler mellom eiere som på et senere tidspunkt kan føre til en endring eller være styrende for endringer i eierskap.

4 STYRE OG LEDELSE

Per dette noteringsdokumentets dato er daglig leder for Nord-Salten Kraft AS Stein Valle og selskapets styre består av følgende personer:

Navn:	Styreposisjon:	Vara:
Martin Sivertsen (f 1958)	Styreleder	Asgeir Kvitvik
May Valle (f 1951)	Nestleder	Asbjørn Bye
Gisle Erik Hansen (f 1959)	Styremedlem	Liv Reffhaug
Svein Helge Nøstdal (f 1957)	Styremedlem	Filip Mikkelsen
Leif Willy Finsveen (f 1951)	Styremedlem	Stein Mørtzell
Evy Marita Røymo (f 1971)	Styremedlem	Agnar Hansen
Skjalg Emil Solhaug (f 1957)	Styremedlem, ansattes representant	Tor Olsen
Audun Tore Kosmo (f 1963)	Styremedlem, ansattes representant	Siv Solhaug Olsen

5 FINANSIELL INFORMASJON

Regnskapet til Nord-Salten Kraft AS er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

5.1 Historiske regnskapsopplysninger

Den historiske finansielle informasjonen er inkorporert ved henvisning. Se vedlagte årsrapporter for årene 2010, 2011 og 2012.

6 DEFINISJONER, LOVER OG FORSKRIFTER

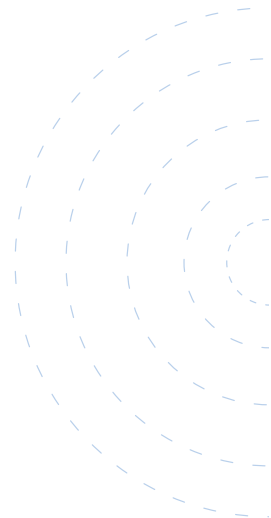
6.1 Definisjoner

1.kv., 2. kv., 3.kv., 4. kv.	Første kvartal, andre kvartal,
kW	Kilowatt
MW	Megawatt, = 1.000 kW
GWh	Gigawatt timer = 1.000.000 kWh
TWh	Terrawatt timer = 1.000.000.000 kWh
NVE	Norges vassdrags- og energidirektorat
MNOK	Millioner norske kroner
NOK	Norske kroner
Tilrettelegger	SpareBank 1 Nord-Norge Markets, SpareBank 1 Markets

ÅRSBERETNING
OG REGNSKAP
2010

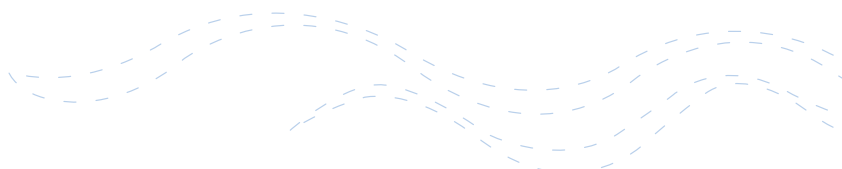


**Nord-Salten
Kraft AS**



INNHold

Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap	13
Balanse	14
Noter til regnskapet	16
Revisjonsberetning	28



STYRETS BERETNING 2010

Generelt

Året 2010 var et begivenhetsrikt år for selskapet, ikke minst fordi det tradisjonsrike Nord-Salten Kraftlag A/L ("Kraftlaget") ble omdannet til aksjeselskap 29. juni under navnet Nord-Salten Kraft AS ("NSK"). Økonomisk sett ble det også et godt år med et resultat etter skatt på 28,4 mill. kroner. Fra 1. april fikk selskapet ny administrerende direktør, Knut Andersen, etter at kontorsjef Ragnar Jullum hadde vært konstituert som elverksjef fra 1. januar.

Aksjonærer

NSK eies av de 4 kommunene innenfor selskapets dekningsområde i Nord-Salten, SKS Eiendom AS, samt i overkant av 5 000 private eiere.

Aksjene i selskapet er delt inn i 2 klasser, A-aksjer og B-aksjer. A-aksjene utgjør 75% av alle aksjene i NSK, og eies av kommunene Hamarøy, Steigen,

Sørfold og Tysfjord, samt SKS Eiendom AS. Alle disse eierne er klassifisert som offentlige eiere etter industrikonsesjons-lovens bestemmelser. De resterende 25% av aksjene er B-aksjer, og ble tildelt alle som var nettkunder i Kraftlaget 13. april 2010 da vedtaket om omdanning til aksjeselskap ble fattet i representantskapet.

Aksjonærer med eierandel på over 1% i NSK ved årsskiftet 2010/2011 er vist i tabellen nedenfor. De 4 eierkommunene innehar både A-aksjer (60% av totalt antall aksjer i selskapet) og B-aksjer (ca. 2,9% av totalt antall aksjer). Etter årsskiftet har det skjedd noen mindre endringer i aksjonærstrukturen gjennom kjøp og salg av aksjer, men dette påvirker ikke oversikten i vesentlig grad.

Aksjonær	Eierandel
Steigen kommune	21,9 %
Tysfjord kommune	19,1 %
Hamarøy kommune	16,5 %
SKS Eiendom AS	15,0 %
Sørfold kommune	4,7 %
Norcem AS	1,6 %
Mainstream Norway AS	1,1 %
Andre private eiere	20,1 %

Styrets sammensetning

Styret i NSK har siden omdanningen til aksjeselskap 29. juni 2010 bestått av 8 medlemmer med varamedlemmer som følger:

Styremedlem	Nominert/valgt av	Varamedlem
Stein Valle (styreleder)	Hamarøy kommune	Torild Valle Thomassen
Leif Finsveen (nestleder)	SKS Eiendom AS	Stein Mørtsell
Gisle Hansen	Sørfold kommune	Anne Lise Nordvik Arntzen
Leif Harald Olsen	Tysfjord kommune	Svein Helge Nøstdahl
Evy Røymo	Steigen kommune	Agnar Hansen
Martin Sivertsen	Private aksjonærer	Hilde Vonstad
Audun Kosmo	Ansattes representant	Mary Astrid Hilling
Skjalg Solhaug	Ansattes representant	Finn Westermann

Selskapets virksomhet

NSK driver forretningsvirksomhet innenfor nettvirksomhet (45,3% av driftsinntektene i 2010), kraftproduksjon (52,1%) og kraftsalg på kommisjon for SKS Kraftsalg AS (0,6%). I tillegg har selskapet en eierandel på 20% i Nord-Norsk Småkraft AS, som eier og utvikler småkraftprosjekter i Nordland. Utover dette har NSK inntekter fra utleie av egne eiendommer og salg av materiell, samt noen mindre eierposter i andre selskaper som fremgår av note 8 til regnskapet.

Omdanning til aksjeselskap

For styret og selskapets administrasjon ble året 2010 naturlig nok sterkt preget av arbeidet med omdanning og søksmålet fra en gruppe av private andelseiere i Kraftlaget.

Omdanningen til aksjeselskap ble gjennomført i tråd med vedtakene som ble gjort 15. juni 2009 i Kraftlagets representantskap, og trådte i kraft 29. juni 2010. Hele virksomheten og alle ansatte ble overført til det nye selskapet Nord-Salten Kraft AS. I forbindelse med omdanningen ble det også valgt nytt styre til aksjeselskapet, i tråd med de nevnte vedtakene i representantskapet.

Søksmålet fra andelseierne i Kraftlaget var knyttet til representantskapets vedtak i 2009 om omdanning til aksjeselskap, og ble etter kjennelse i retten ført som et såkalt gruppesøksmål på vegne av en stor gruppe andelseiere. Andelseiernes krav om midlertidig forføyning for å stoppe omdanningen ble avvist i rettssystemet, og saken ble deretter trukket fra andelseiernes side. Behandlingen av saken er på det nærmeste avsluttet, men det gjenstår fortsatt spørsmål knyttet til dekning av saksomkostninger.

Generelt om selskapets drift

Nettvirksomheten forløp normalt uten vesentlige driftsforstyrrelser i 2010. Mindre feil i nettet medførte at 45,4 MWh ikke levert energi, som tilsvarer en kostnad ("KILE" – kostnad for ikke levert energi) på 1,3 mill. kroner.

I løpet av året ble det gjennomført investeringer i nettet med til sammen 28,4 mill. kroner, hovedsakelig knyttet til rehabilitering av nettstasjoner, trådskitte på linjen Ulvsvåg-Korsnes, ny linje over Forsanfjellet, samt rehabilitering av eiendoms-

massen. Totalt ble det levert 133,0 GWh kraft til sluttbrukere i NSKs nett i 2010. Av dette utgjorde leveranser på egne kontrakter og kommisjonshandel 82,6 GWh (62,1 %) og levering fra andre kraftleverandører 50,4 GWh (37,9 %).

Kraftproduksjonen ved kraftverkene i Slunkajavvre, Rekvatnet og Sagfossen forløp også normalt i 2010, med en total årsproduksjon på 198,3 GWh. Produksjonen er noe lavere enn gjennomsnittet de siste 10 årene, på grunn av lavere nedbør og tilsig enn normalt. Arbeidet innenfor produksjonsvirksomheten i 2010 var ellers preget av planlegging og prosjektering av Forsanvatnet kraftstasjon og utskifting av aggregat 1 ved Rekvatnet kraftstasjon, som begge er igangsatt i 2011.

Regnskap 2010

Årsregnskapet for 2010 er satt opp i samsvar med gjeldende regnskapslovgivning, og avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Regnskaps- og skattemessig er selskapets virksomhet behandlet som aksjeselskap for hele regnskapsåret 2010. Resultatet for året ble etter styrets vurdering godt, med et overskudd etter skatt på 28,4 mill. kroner.

Nettinntektene utgjorde 77,1 mill. kroner i 2010, en økning på 8,1% fra 2009. Økningen skyldes endring av prinsipp for føring av inntekter og kostnader til overliggende nett, ved at dette er ført brutto i 2010 mot netto i tidligere år. Dersom en ser bort fra denne regnskapsmessige endringen er nettinntektene økt med 0,2 mill. kroner sammenlignet med 2009. Endringen i prinsipp vises også tydelig på kostnadsiden i regnskapet, der kostnader til overliggende nett utgjør 21,0 mill. kroner i 2010 mot 6,5 mill. kroner i 2009.

Inntektene fra salg av egen kraftproduksjon utgjorde 88,7 mill. kroner. Dette er en økning på 6,4% fra 2009, og skyldes høyere kraftpriser i 2010. Produksjonen selges i sin helhet engros gjennom SKS Kraftsalg AS, med en kombinasjon av terminkontrakter og salg i spotmarkedet basert på selskapets vedtatte sikringsstrategi. Salg av kraft til sluttbrukere i Nord-Salten skjer på kommisjon for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Totale aktiva utgjorde 415,5 mill. kroner per 31.12.2010, fordelt med 237,6 mill. kroner i anleggsmidler og 177,9 mill. kroner i omløpsmidler. NSKs egenkapital utgjorde 348,7 mill. kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 83,9%, og selskapet hadde ingen langsiktig gjeld.

Det ble i 2010 gjort investeringer på totalt 28,4 mill. kroner, fordelt som følger:

Transportmidler	1,4 mill. kroner
Inventar, IKT og utstyr	1,8 mill. kroner
Eiendomsmasse	4,6 mill. kroner
Kraftverk	0,6 mill. kroner
Regionalnett	0,9 mill. kroner
Distribusjonsnett	7,0 mill. kroner
Økning anlegg under utførelse	12,1 mill. kroner
Sum investeringer	28,4 mill. kroner

I tillegg er det investert 0,3 mill. kroner i tilknyttet selskap (Nord-Norsk Småkraft AS).

I henhold til energilovens forskrifter skal det gis separat regnskapsinformasjon for virksomhetsområdene innenfor monopolvirksomheten, det vil si for regionalnettet og distribusjonsnettet. Dette er vist i eget vedlegg, med et driftsresultat på 10,7 mill. kroner for regionalnettet og 6,4 mill. kroner for distribusjonsnettet.

Likviditet og finansiering

NSK har gjennom flere år hatt svært god likviditet, og hadde ved utgangen av 2010 en likviditetsbeholdning på 115,7 mill. kroner. I tillegg kommer markedsbaserte verdipapirer med 16,0 mill. kroner og kundefordringer på 38,7 mill. kroner. Netto finansinntekter utgjorde 3,5 mill. kroner i 2010, og er i hovedsak knyttet til rente på bankinnskudd.

Selskapet hadde ved årsskiftet ingen langsiktige lån eller andre langsiktige passiva. For 2011 er det planlagt opptak av langsiktige lån for å finansiere investeringer og utbetalinger til eierne. Dette er nærmere omtalt nedenfor under Videre utvikling og planer.

Investeringer på totalt 28,7 mill. kroner i 2010 ble finansiert over driften.

Finansiell risiko

NSKs finansielle risiko er i hovedsak knyttet til markedsrisiko på salg av selskapets egen kraftproduksjon (pris- og volumrisiko). Produksjonen selges engros basert på en egen sikringsstrategi, som angir rammer for fordeling av salget mellom terminkontrakter og spotsalg.

Salg av kraft til sluttbrukere skjer på kommisjon fra SKS Kraftsalg AS. Risikoen for vesentlige tap på denne virksomheten anses som begrenset.

Ved årsskiftet hadde selskapet en beholdning av markedsbaserte verdipapirer på 16,0 mill. kroner. Denne beholdningen er utsatt for endringer i aksjekurser og rentenivå.

Personell og arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet i NSK anses som godt, og det arbeides løpende med å identifisere behov for forbedringer og iverksette nødvendige tiltak. I 2010 ble det blant annet etablert nye systemer for HMS-arbeidet og for oppfølging av sykefravær som forventes å forbedre arbeidet med arbeidsmiljø framover.

NSK er en IA-bedrift, og har som mål å være en bedrift som tilrettelegger for lavt sykefravær og bidrar til at arbeidstagere med redusert arbeidsevne og senior arbeidstagere ikke utstøtes fra arbeidslivet. Turnover blant ansatte i selskapet er lav. Selskapets retningslinjer slår fast at det ikke skal forekomme diskriminering på grunnlag av rase, hudfarge, religion, språk, politisk oppfatning eller etnisk bakgrunn.

NSK hadde ved årsskiftet 49 ansatte, hvorav 3 på deltid, samt 2 lærlinger på kontrakt. Sykefraværet ble vesentlig redusert fra 2009, og utgjorde 2,9%, hvorav korttidsfraværet var på 1,2%. Det ble ikke registrert skader i 2010 som resulterte i sykefravær.

Likestilling

De 52 årsverkene i selskapet i 2010 var fordelt med 17% kvinner og 83% menn. De kvinnelige ansatte jobber i hovedsak innenfor administrative funksjoner og eiendomsdrift. Arbeidsplassene i NSK er tilrettelagt for arbeidstakere av begge kjønn, og rekruttering skjer i henhold til vanlige regler i arbeidslivet. Selskapet ønsker en jevnere kjønnsfordeling blant våre ansatte, men det er krevende å rekruttere kvinner innenfor enkelte fagområder.

Av styrets 8 faste medlemmer er det én kvinne, og av de 8 varamedlemmene er det 4 kvinner.

Ytre miljø

NSK forvalter viktig infrastruktur og store naturressurser, og legger stor vekt på å vise et aktivt samfunnsansvar i Nord-Salten gjennom forretningsdrift som tar hensyn til mennesker, miljø og våre omgivelser i et bærekraftig perspektiv. Både nett- og produksjons-virksomheten er underlagt streng regulering i forhold til miljøpåvirkning, og selskapets daglige drift og utbyggingsprosjekter skal til enhver tid skje i samsvar med gjeldende lover, regler og konsesjoner.

Hele NSKs energiproduksjon skjer basert på fornybare kilder, og selskapet bidrar dermed positivt til samfunnets målsetting om reduserte utslipp av klimagasser. Utbygging av nye vannkraftprosjekter de neste årene vil styrke dette ytterligere.

Kapitalstruktur og utbyttepolitikk

Styret har i 2011 gjort grundige vurderinger av selskapets kapitalstruktur, investerings-planer og finansiering, som grunnlag for en langsiktig utbyttepolitikk. I disse vurderingene er det særlig lagt vekt på følgende forhold:

- Utbyttepolitikken skal sikre at eierne oppnår både god løpende avkastning (utbytte) på sine investeringer, og verdistigning på aksjene over tid.
- Utbyttepolitikk og soliditet bør være rimelig i samsvar med det som er vanlig i bransjen for øvrig.
- Selskapet må ha en likviditet og egenkapitalbase som gjør at man er i stand til å håndtere normale markedsmessige svingninger og uforutsette hendelser uten å måtte hente inn ny egenkapital fra eierne.
- Selskapet må ha finansiell styrke til å utnytte lønnsomme investeringsmuligheter innenfor kraftproduksjon, og til å gjennomføre nødvendige vedlikeholds- og investeringsprosjekter i nettvirksomheten.

Selskapets nettvirksomhet er direkte regulert av myndighetene som fastsetter en årlig inntektsramme, og gir en forutsigbar kontantstrøm. Produksjonsvirksomheten er utsatt for relativt store endringer i både volum og priser fra år til år, og dermed større svingninger i inntjening og kontantstrøm.

Den langsiktige utbyttepolitikken må etter styrets vurdering legges opp slik at den gir fleksibilitet til å vurdere selskapets konkrete situasjon det enkelte år,

herunder hensynet til forventet investeringsbehov de kommende årene. Samtidig er det slik at selskapet over tid forventes å ha god inntjening, noe som tilsier at det i gjennomsnitt kan utdeles en relativt høy andel av de årlige resultatene.

Styret anbefaler en langsiktig utbyttepolitikk der utbytterne ligger i intervallet 50-80% av resultatet etter skatt, basert på en konkret vurdering det enkelte år. Videre anbefaler styret at det ikke utbetales utbytte dersom utdelingen medfører at selskapets bokførte egenkapitalandel kommer under 40%.

Selskapet hadde ved siste årsskifte en meget solid balanse, sterk likviditet, og ingen langsiktig gjeld. Dette gir etter styrets vurdering rom for en større engangsutbetaling til eierne i 2011, uten at dette går utover vurderingskriteriene gjengitt ovenfor.

Styret foreslår på denne bakgrunnen et utbytte for 2010 på 19,5 mill. kroner, med 5,00 kroner per aksje. Dette tilsvarer 68,5% av det regnskapsmessige resultatet etter skatt for 2010. Videre foreslår styret en ekstraordinær engangsutbetaling til aksjonærene på 20,70 kroner per aksje. På grunn av regnskapsmessige forhold må hele utdelingen på til sammen 100,0 mill. kroner skje gjennom nedsettelse av selskapets overkursfond, og belastes regnskapet for 2011.

Resultatdisponering 2010

Som nevnt ovenfor vil hele utdelingen til aksjonærene i år skje gjennom nedsettelse av overkursfondet, og belastes regnskapet for 2011. Dette innebærer at resultatet for 2010 på 28,4 mill. kroner i sin helhet overføres til Annen egenkapital.

Videre utvikling og planer

Omdanningen til aksjeselskap i 2010 gjør at NSK nå har klare organisatoriske og styringsmessige rammer for virksomheten, noe som gir et godt utgangspunkt for videre utvikling av selskapet.

I april 2011 startet utbyggingen av Forsanvatn kraftverk i tråd med konsesjonen som ble gitt i 2009. Prosjektet har en kostnadsramme på 132 mill. kroner, og vil gi en årlig produksjon på 35 GWh fornybar energi. Anlegget forventes å settes i drift første kvartal 2013.



NSK er også involvert i en rekke småkraftprosjekter gjennom en 20% eierandel i Nord-Norsk Småkraft AS. Selskapet mottok sin første konsesjon i desember 2010, for Femtevasselve i Hamarøy kommune. I tillegg til engasjementet i Nord-Norsk Småkraft AS kan det bli aktuelt å bygge ut enkeltprosjekter i egen regi.

Rekvatn kraftstasjon med 3 aggregater er det eldste produksjonsanlegget i NSK, der det første aggregatet har vært i drift siden 1953. Våren 2011 er det igangsatt arbeid med utskifting av dette aggregatet med tilhørende apparatanlegg, med en investeringskostnad på 28 mill. kroner. Investeringen vil gi et tidsmessig anlegg, som også er tilrettelagt for framtidig oppgradering av aggregat 2 og 3. Økt virkningsgrad på det nye aggregatet forventes å gi en økt kraftproduksjon på i størrelsesorden 1 GWh.

Store deler av NSKs nett ble bygget på 1950- og 1960-tallet, og nærmer seg dermed teknisk og økonomisk levetid. Det er derfor igangsatt et systematisk arbeid for å vurdere tilstanden til de enkelte delene av nettet, slik at en så langt som mulig kan sikre at investeringer og oppgraderinger blir gjort til riktig tid og riktig kostnad.

NSKs nett er i dag ensidig tilknyttet sentralnettet via Ballangen med fjordspenn over Tysfjorden. Den ensidige tilknytningen gjør nettet sårbart, og selskapet har derfor de siste årene arbeidet aktivt med å få på plass en ny sentralnettstilknytning i Kobbelv.

Både Statnett og NSK er nå i gang med å forberede konsesjonssøknader for dette prosjektet, og vi håper at søknadene kan bli behandlet av NVE i løpet av 2011. Avhengig av fremdriften vil tilknytningen kunne være på plass i 2013 eller 2014. Dette vil gi en vesentlig forbedring av forsyningssikkerheten i hele NSKs dekningsområde i Nord-Salten. Investeringen er også helt nødvendig for å sikre kapasitet til å håndtere produksjonen fra planlagte småkraftverk i området. Overføringstapene i nettet, herunder for NSKs eksisterende kraftproduksjon, vil også bli redusert gjennom den nye sentralnettstilknytningen.

Investeringsplanene som er gjort rede for ovenfor, kombinert med utbyttebetalinger og engangsutbetaling til eierne, gjør at NSK vil ha behov for en betydelig lånefinansiering den nærmeste treårsperioden. Opptaket av lån forventes å redusere egenkapitalandelen til i størrelsesorden 50-60% i løpet av treårsperioden.

Avslutning

Etter styrets vurdering er de oppnådde resultatene for 2010 gode, og selskapet har et meget godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom drift og videre vekst.

Styret ønsker å benytte anledningen til å takke alle ansatte for positiv innsats og gode bidrag til de gode resultatene i 2010. Spesielt vil styret takke for samarbeid og omstillingsvilje i forbindelse med omdanningen av Kraftlaget til aksjeselskap. Styret vil også takke eiere og forretningsforbindelser for godt samarbeid i 2010.

Ulvsvåg,
den 31.12.2010/19.05.2011



Stein Valle
Styreleder



Leif Finsveen
Styrets nestleder



Gisle Hansen
Styremedlem



Leif Harald Olsen
Styremedlem



Evy Marita Røymo
Styremedlem



Martin Sivertsen
Styremedlem



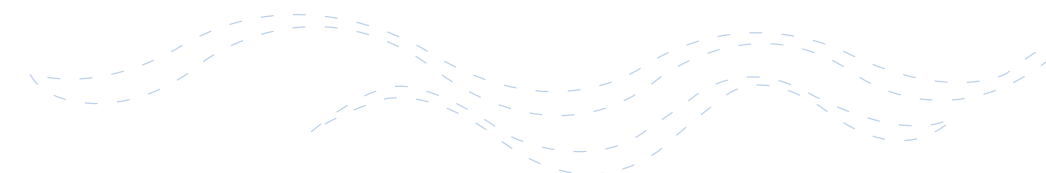
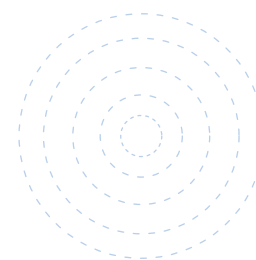
Skjalg Solhaug
Styremedlem



Audun Kosmo
Styremedlem



Knut Andersen
Adm. direktør





NSK sponser årlig en lang rekke aktiviteter for barn og unge i Nord-Salten.
I 2010 sponset selskapet blant annet Hamarøynatta og Newton-rommet i Steigen.



RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER	Note	2010	2009
Energiomsetning	1	88 655 444	83 343 887
Overføringsinntekter	2,3	77 107 349	71 321 420
Andre inntekter		4 409 393	3 088 803
Sum driftsinntekter		170 172 186	157 754 110
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		14 790 613	11 157 494
Overliggende nett	3	20 996 072	6 507 920
Lønns- og personalkostnader	4,16	33 669 481	27 449 757
Andre driftskostnader	4	28 503 104	37 700 421
Ordinære avskrivninger	5,6	14 903 507	14 012 137
Tap på fordringer		1 733 378	-17 327
Sum driftskostnader		114 596 155	96 810 402
Driftsresultat		55 576 031	60 943 708
FINANSINTEKTER OG KOSTNADER			
Renteinntekter		2 878 909	3 270 692
Andre finansinntekter		910 214	111 043
Rentekostnader		249 544	401 101
Andre finanskostnader		0	1 575 630
Netto finansinntekter		3 539 579	1 405 004
Resultat før skatt		59 115 609	62 348 713
Skatter	14	30 690 969	28 115 257
ÅRSRESULTAT		28 424 640	34 233 456
OVERFØRINGER			
Overføringer til annen egenkapital		28 424 640	34 233 456
Sum		28 424 640	34 233 456



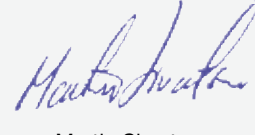
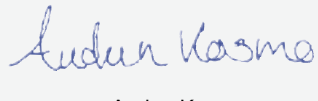
BALANSE

EIENDELER	Note	2010	2009
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	14	25 362 594	24 262 573
Sum immaterielle eiendeler		25 362 594	24 262 573
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Kraftverk		42 940 292	45 934 520
Hovedfordelingsanlegg		62 968 244	65 860 617
Fordelingsanlegg		35 793 883	31 872 627
Adm.bygg, boliger		13 715 230	9 594 494
Transportmidler		4 674 428	4 595 365
Inventar, EDB-utstyr, kontormaskiner		23 506 469	24 366 075
Anlegg under utførelse		22 379 691	10 303 051
Sum varige driftsmidler	6	205 978 237	192 526 749
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Lån til ansatte	7	248 102	277 428
Aksjer og andeler	8	2 765 220	2 422 820
Forskudd leverandører		3 269 050	1 630 800
Sum finansielle anleggsmidler		6 282 372	4 331 048
Sum anleggsmidler		237 623 202	221 120 370
OMLØPSMIDLER			
Lagerbeholdning	9	2 263 847	2 154 086
FORDRINGER			
Kundefordringer	10	38 686 763	36 609 595
Andre fordringer	11	5 163 797	8 365 563
Sum fordringer		43 850 560	44 975 158
Markedsbaserte verdipapirer	12	16 036 631	14 627 508
Kontanter, bank	13	115 699 092	103 350 673
Sum omløpsmidler		177 850 131	165 107 425
Sum eiendeler		415 473 333	386 227 795

GJELD OG EGENKAPITAL

EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (4.033.200 aksjer à kr. 1,-)	15,17	4 033 200	4 033 200
Egne aksjer (140.879 aksjer à kr. 1,-)		-140 879	
Overkursfond		316 414 515	28 107 896
Sum innskutt egenkapital		320 306 836	32 141 096
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		28 424 640	296 103 926
Sum opptjent egenkapital		28 424 640	296 103 926
Sum egenkapital	15	348 731 475	328 245 022
Gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		18 552 566	17 730 400
Skyldig mva., elavgift, arb.avgift		7 849 063	8 030 129
Påløpne feriepenger		2 637 396	2 485 445
Påløpt, ikke utlignet skatt	14	29 592 711	26 499 489
Annen kortsiktig gjeld	18	8 110 121	3 237 309
Sum kortsiktig gjeld		66 741 857	57 982 772
Sum gjeld		66 741 857	57 982 772
Sum gjeld og egenkapital		415 473 333	386 227 795

Ulvsvåg,
den 31.12.2010/19.05.2011

 Stein Valle Styreleder	 Leif Finsveen Styrets nestleder	 Gisle E. Hansen Styremedlem	 Leif Harald Olsen Styremedlem
 Evy Marita Røymo Styremedlem	 Martin Sivertsen Styremedlem	 Skjalg Solhaug Styremedlem	 Audun Kosmo Styremedlem
 Knut Andersen Adm. direktør			

NOTER TIL REGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjer er vurdert til historisk kostpris. I de tilfellene den virkelige verdien er lavere enn kostprisen og dette ikke er forbigående, er det foretatt nedskriving.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til 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.

Erstatninger og konsesjonskraftforpliktelser

Årlige erstatninger til grunneiere er begrenset og kostnadsføres fortløpende. Det er ikke foretatt avsetninger til dekning av disse framtidige forpliktelser.

Konsesjonskraft skal sikre utbyggingskommunene tilstrekkelig kraft til alminnelig forsyning, og til en rimelig pris. Forpliktelser til levering av konsesjonskraft er ikke oppført i balansen. Forpliktelsen utgjør årlig 18,8 GWh.

Magasinbeholdning

I samsvar med etablerte regnskapsprinsipper i energiforsyningen beholdningsføres ikke oppmagasinert vann i regnskapet.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Ved regnskapsføring er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Den etablerte pensjonsordning gir de ansatte en bestemt framtidig pensjonsytelse basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ved verdsettelse av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser benyttes estimert verdi foretatt av aktuar.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Skatter

Skattekostnaden består av ordinær selskapsskatt, grunnrenteskatt, naturressursskatt og endring utsatt skatt/utsatt skattefordel. Ordinær selskapsskatt utgjør 28 % av skattemessig resultat for selskapet.



NSKs administrasjonsbygg ved rørgata til Rekvatn kraftstasjon.

Naturressursskatt beregnes med utgangspunkt i et gjennomsnitt av kraftproduksjonen de siste sju år multiplisert med skattesatsen pr. kWh. Utlignet naturressursskatt skal samordnes med fellesskatten til staten og går her til fradrag. Dersom naturressursskatten overstiger fellesskatten, kan differansen framføres med rente til fradrag for senere år.

Grunnrenteskatt beregnes med utgangspunkt i takserte inntekter for kraftverket redusert for driftsutgifter, skattemessige avskrivninger og friinntekt. Negativ grunnrenteinntekt med renter kan framføres til fradrag i framtidige positive grunnrenteinntekter. Grunnrenteskatt er 30 % av netto grunnrenteinntekt.

Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt

framførbare underskudd. Utsatt skatt blir beregnet etter gjeldsmetoden og utsatt skatt i resultatregnskapet blir beregnet som årets endring av utsatt skatt i balansen.

I tillegg betales eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 % av takstverdi. Eiendomsskatt klassifiseres som driftskostnad.

Anleggsbidrag

Anleggsbidrag til investeringer i linjenettet (monopolvirksomheten) går til fradrag på aktiverte verdier. Anleggstilskuddet periodiseres dermed over investerings økonomiske levetid i form av reduserte avskrivninger.

Note 1 Energiomsetning

I 2010 har vi solgt all produsert kraft til SKS Kraftsalg AS i henhold til egen avtale. Kraft til sluttbrukere er solgt på kommisjonsbasis for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Note 2 Overføringsinntekter

Overføringsinntektene framkommer slik:

	2010	2009
Faktisk inntekt nettvirksomheten	77 813 269	50 541 480
Tariffstøtte	2 027 080	4 021 940
Årets mer (-)/mindreinntekt (+)	-2 733 000	16 758 000
Sum	77 107 349	71 321 420

Resultatet for monopolvirksomheten (nettvirksomheten) er vist i en egen tabell etter notene. Regnskapet er justert for mer-/mindreinntekt og interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene.

Note 3 Overliggende nett

Tidligere år ble kostnadene ved overliggende nett ført netto ved at inntektene fra Nordkraft AS ble ført mot kostnadene. I regnskapet for 2010 er dette ført brutto, slik at totale nett-inntekter er ført som Overføringsinntekter, mens totale kostnader knyttet til sentralnetts-tilknytningen er ført under Overliggende nett i resultatregnskapet.

Note 4 Lønns- og personalkostnader

	2010	2009
Lønn	23 654 325	22 392 457
Folketrygdavgift	1 563 967	1 475 527
Pensjonskostnader	5 612 887	1 483 996
Andre ytelser	2 838 302	2 097 776
Sum lønns- og personalkostnader	33 669 481	27 449 756
Antall årsverk	52	48

Godtgjørelser til ledende personell, styrende organer og revisor.

	2010	2009
Lønn til administrerende direktør	857 919	868 876
Godtgjørelse til styret	289 944	255 428
Godtgjørelse til representantskapet	30 652	36 104
Utbetalt til revisor (ekskl. mva.):		
Lovpålagt revisjon	123 295	143 820
Andre attestasjonstjenester	22 000	15 000
Skatterådgivning	19 000	15 000
Andre tjenester utenom revisjonen	30 600	20 500

Knut Andersen tiltrådte som direktør i selskapet 1.4.2010.

Note 5 Ordinære avskrivninger

Ordinære avskrivninger med fordeling og %-satser fremgår av egen tabell nedenfor. Nord-Salten Kraftlag A/L skrev opp driftsmidlene med 28,1 mill. kr. fra 1.1.1998. Ordinære avskrivninger er foretatt i henhold til gjeldende regler. Bokført verdi av denne oppskrivningen pr. 31.12.2010 er kr. 11 280 493.

Note 6 Anlegg og investeringer

Oversikt over varige driftsmidler:

	Kostpris pr. 31.12.09	Investert 2010	Avgang 2010	Kostpris pr. 31.12.2010	Samlede av og nedskrivninger pr. 31.12.2010	Bokført verdi pr. 31.12.2010	Årets ordinære avskrivning	% ordinær avskrivning
Transportmidler	12 943 463	1 384 053	348 800	13 978 716	9 304 288	4 674 428	1 304 990	20
Inventar, EDB og utstyr	42 701 327	1 755 604		44 456 931	20 950 462	23 506 469	2 615 210	12,5 - 25
Bygninger inkl. boliger	21 298 978	4 599 992		25 898 970	12 183 739	13 715 231	479 256	0 - 2,5
Kraftverk	206 203 712	646 140		206 849 852	163 909 560	42 940 292	3 640 368	2,5 - 4
Hovedfordelingsanlegg	169 840 752	895 943		170 736 695	107 768 452	62 968 243	3 788 317	2 - 3
Fordelingsanl. høyspent	59 912 966	4 588 848		64 501 814	47 211 212	17 290 602	1 520 216	2 - 3
Fordelingsanl. lavspent	56 774 188	2 407 775		59 181 963	40 678 682	18 503 281	1 555 150	2 - 3
Anlegg under utførelse	10 303 051	12 076 640		22 379 691	0	22 379 691	0	
Sum	579 978 437	28 354 995	348 800	607 984 632	402 006 395	205 978 237	14 903 507	

Anlegg og investeringer de siste 5 år (tusen kr.):

	2006		2007		2008		2009		2010		Sum	
	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang
Transportmidler	1308	1307	550	244	2908	514	1263	139	1384	349	7413	2553
Inventar, EDB og utstyr	8329	0	4335	0	3791	0	4322	0	1756	0	22533	0
Bygninger inkl. boliger	0	0	0	0	351	0	36	0	4600	0	4987	0
Kraftverk	287	0	306	0	0	0	1377	0	646	0	2616	0
Hovedfordelingsanlegg	0	0	282	0	25852	0	12203	0	896	0	39233	0
Fordelingsanl. høyspent	0	0	0	0	249	0	0	0	4589	0	4838	0
Fordelingsanl. lavspent	1220	0	499	0	2009	0	262	0	2408	0	6398	0
Anlegg under utførelse	-2571	0	4673	0	-1887	0	5782	0	12076	0	18073	0
Sum	8573	1307	10645	244	33273	514	25245	139	28355	349	106091	2553

Note 7 Lån til ansatte

Lån til ansatte gjelder:

	2010	2009
Boliglån	248 102	277 427
Sum	248 102	277 427

Boliglånene er sikret med pant i boligene.

Note 8 Aksjer og andeler

	Total aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen	Eier- andel
Nord-Norsk Småkraft AS	9 000 000	1800	1 500 000	1 852 400	20,0 %
Nord-Salten Drivstoff AS	500 000	245	245 000	245 000	49,0 %
Esave AS (tidligere Norsec AS)	2 600 000	18	115 000	277 500	4,4 %
Bogen Næringspark AS	650 000	145	145 000	146 820	22,3 %
Nord-Salten Utvikling AS	720 000	52	52 000	238 500	7,2 %
Hamarøyhallen A/L	287 000	20	5 000	5 000	
Sum				2 765 220	

Note 9 Lagerbeholdning

Lagerbeholdningen består av kurante reservedeler og utstyr for vedlikehold av selskapets anlegg. Beholdningen er vurdert til kostpris.

Note 10 Kundefordringer

Kundefordringer er ført opp etter fradrag for avsetning til antatt tap.

Note 11 Andre fordringer

Andre kortsiktige fordringer er:

	2010	2009
Akkumulert mindreinntekt	3 020 000	3 189 000
Til gode renter mindreinntekt	1 403 000	1 408 000
Balanseførte pensjonsmidler	0	3 668 135
Til gode i lignet skatt	682 098	0
Diverse poster	58 699	100 428
Sum	5 163 797	8 365 563

Note 12 Markedsbaserte verdipapirer

	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Bokført verdi
Markedsbaserte verdipapirer	15 831 128	16 036 631	16 036 631

Porteføljen er utsatt for finansiell risiko. Markedsverdien varierer i takt med utviklingen på børsen og ved endringer i rentenivå.

Note 13 Betalingsmidler

I betalingsmidler inngår følgende poster:

	2010	2009
Konter	1 158	20 531
Bankinnskudd	114 431 427	102 142 806
Bankinnskudd skattetrekk	1 266 507	1 187 336
Sum betalingsmidler	115 699 092	103 350 673

Note 14 Skatt

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2010	2009	Endring
Fordringer	-2 705 858	-1 135 729	-1 570 129
Anleggsmidler	-87 874 834	-89 184 455	1 309 621
Pensjonsforpliktelser	0	3 668 135	-3 668 135
SUM	-90 580 692	-86 652 048	-3 928 643
28 % UTSATT SKATTEFORDEL	-25 362 594	-24 262 574	-1 100 020

Spesifikasjon av forskjeller mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag:

	2010	2009
Resultat før skattekostnad	59 115 609	62 348.713
Permanente forskjeller	-8 653 996	1 801 333
Midlertidige forskjeller	3 928 642	-5 695 208
Årets skattegrunnlag	54 390 255	58 454 838

Skattekostnad

	2010	2009
Naturressursskatt	2 874 248	2 908 542
Betalbar overskuddsskatt 1)	12 355 023	13 458 812
Grunnrenteskatt	14 363 440	7 880 012
Formuesskatt 2)	0	1 116 730
Total ordinær betalbar skatt	29 592 711	25 364 096
Korreksjon skatt tidligere år 2)	2 198 278	1 156 502
Endring skattefordel	-1 100 020	1 594 659
	30 690 969	28 115 257

1) 28 % avårets skattegrunnlag, redusert med naturressursskatten
 2) For 2008 og 2009 ble selskapet ilagt formuesskatt, noe som ikke gjelder for aksjeselskap.
 Avsetningene til formuesskatt 2008 og 2009 har vært for lave, noe som er årsaken til etterberegning av skatt.

Grunnrenteinntekt

	2010	2009
Slunkajavre	16 332 823	7 651 050
Rekvatn	23 985 546	13 478 062
Sagfossen	7 559 767	6 213 136
Sum	47 878 136	27 342 248

Midlertidige forskjeller vedrørende grunnrente

	2010	2009	Endring
Slunkajavre	-20 543 517	-22 967 407	2 423 890
Rekvatn	-18 398 811	-19 849 480	1 450 669
Sagfossen	-20 987 668	-21 953 347	965 679
Sum midlertidige forskjeller	-59 929 996	-64 770 234	4 840 238

Note 15 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.2010	4 033 200	28 107 896	296 103 926	328 245 022
Årets endring i egenkapital:				
Overføring fra annen egenkapital		296 103 926	-296 103 926	0
Stiftelseskostnader		-4 270 052		-4 270 152
Endring pensjonsmidler		-3 668 135		-3 668 135
Egne aksjer		140 879		140 879
Årets resultat			28 424 640	28 424 640
EGENKAPITAL PR. 31.12.2010	4 033 200	316 414 514	28 424 640	348 731 475

I forbindelse med overgangen til aksjeselskap ble selskapet av ulike grunner sittende med en beholdning av egne aksjer. Egne aksjer vil bli slettet i 2011.

Note 16 Pensjonskostnader, midler og -forpliktelser

Nord-Salten Kraft AS har pensjonsordninger som omfatter i alt 52 personer. Ordningen gir rett til fremtidige definerte ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

Pensjonskostnader

	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 833 063	2 186 547
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 067 101	2 964 656
Avkastning på pensjonsmidler	-2 271 145	-2 202 051
Resultatført aktuarielt tap/gevinst	861 612	276 798
Arbeidsgiveravgift	159 835	150 407
Netto pensjonskostnader	808 552	3 376 357

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnaden:

	2010	2009
Diskonteringsrente	5,40 %	5,80 %
Forventet avkastning	5,60 %	5,80 %
Forventet årlig lønnsvekst	4,50 %	4,50 %
Årlig forventet G-regulering	4,25 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	4,25 %	3,75 %

Pensjonsforpliktelser

	2010	2009
Påløpt pensjonsforpliktelse	67 173 642	59 410 283
Verdi av pensjonsmidler	53 083 033	46 707 392
Påløpt pensjonsforpliktelse ekskl. AGA	-14 090 609	-12 702 891
Arbeidsgiveravgift	-718 621	-647 847
Uamortisert estimatavvik	24 337 991	17 018 873
Netto pensjonsmidler	9 528 761	3 668 135

I henhold til god regnskapsskikk resultatføres ikke pensjonsforpliktelsen da dette ikke er realiserbare verdier. Dette er nytt i forhold til tidligere år og balanseførte pensjonsmidler er tilbakeført med kr. 3 668 135,- mot egenkapitalen. Den samlede pensjonsforpliktelse gjelder kollektiv pensjonsordning og AFP-ordning. Det er ikke tatt hensyn til at de ansatte trekkes 2 % av lønn til pensjonsordningen.

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelser:

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,60 %	5,40 %
Forventet avkastning	5,40 %	5,60 %
Forventet årlig lønnsvekst	4,00 %	4,50 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	4,25 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,00 %	4,25 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler, portefølje med moderat risiko:

	2010	2009
Aksjer	15,10 %	13,50 %
Omløpsobligasjoner	15,40 %	23,30 %
Pengemarked	17,40 %	8,50 %
Anleggsobligasjoner	33,70 %	35,70 %
Eiendom	16,80 %	16,60 %
Annet	1,50 %	2,30 %



Gamle nettstasjoner skiftes ut for å bedre driftssikkerheten i nettet og sikkerheten til NSKs montører.

Note 17 Aksjer eid av styret m. fl.

Styrerepresentanter og administrerende direktør eier aksjer som følger:

Stein Valle	Styreleder	365 aksjer
Leif Finsveen	Nestleder	0 aksjer
Evy Røymo	Styremedlem	133 aksjer
Gisle Hansen	Styremedlem	311 aksjer
Audun Kosmo	Styremedlem	207 aksjer
Skjalg Solhaug	Styremedlem	0 aksjer
Martin Sivertsen	Styremedlem	272 aksjer
Leif Harald Olsen	Styremedlem	67 aksjer
Knut Andersen	Administrerende direktør	193 aksjer

Note 18 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld er:

	2010	2009
Skyldig merinntekt	2 218 000	0
Renter merinntekt	1 357 000	1 405 000
Beregnet skyldig dokumentavgift	1 700 000	0
Periodisering strømkostnader	1 338 918	1 019 959
Private andeler som ikke er utbetalt	731 650	756 150
Diverse poster	764 553	56 200
Sum	8 110 121	3 237 309

KONTANSTRØMSOPPSTILLING 2010

	2010	2009
Likviditetsendring fra driften		
Tilført fra årets virksomhet 1)	44 403 405	49 859 861
Endring lager,debitorer og kreditorer	1 364 763	-7 388 821
Endring i andre kortsiktige poster	7 390 404	-14 283 879
Netto likviditetsendring fra virksomheten	50 429 046	42 964 803
Likvider tilført/brukt på investeringer		
Investert i varige driftsmidler	28 354 995	25 245 046
Salg av varige driftsmidler (salgspris)	23 000	1 500
Endring i andre investeringer	1 951 324	1 881 600
Netto likviditetsendring fra investeringer	-30 283 319	-27 125 146
Endring egenkapital	-7 797 308	0
Endring pensjonsforpliktelse	0	-3 016 666
Nedbetaling av gammel gjeld	0	0
Innløsning gamle andeler	0	865 500
Netto likviditetsendring fra finansieringen	-7 797 308	-3 882 166
Netto endring likvider gjennom året	12 348 419	11 957 491
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	103 350 673	91 393 182
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	115 699 092	103 350 673
Herav bundne midler	1 266 507	1 187 336
1) Dette tallet framkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	59 115 609	62 348 713
Gevinst ved salg av anleggsmidler	23 000	1 500
Ordinære avskrivninger	14 903 507	14 012 137
Betalbare skatter	29 592 711	26 499 489
Tilført fra årets virksomhet	45 085 503	49 859 861

REGIONAL- OG DISTRIBUTJONSNETT

For vår monopolvirksomhet har vi følgende tall (tusen kr.):

	Regionalnett		Distribusjonsnett	
	2010	2009	2010	2009
Inntekter ved kraftoverføring	49 916	54 510	56 590	48 992
Andre inntekter	338	0	72	0
Sum driftsinntekter	50 254	54 510	56 662	48 992
Nettap	6 552	4 133	3 919	2 390
Kjøp av overføringstjenester	20 996	15 627	10 084	10 574
Personalkostnader	2 725	808	10 508	10 959
Andre produksjons- og adm.kostnader	1 926	3 550	6 906	9 767
Avskrivninger	4 200	3 550	6 009	5 950
Sum driftskostnader	36 399	27 482	37 426	36 940
Driftsresultat før fordeling felleskostnader	13 855	27 028	19 236	9 352
Fordeling av felleskostnader	3 178	899	12 859	10 794
Driftsresultat	10 677	26 129	6 377	-1 442
Grunnlag for kapitalavkastning	67 271	63 583	64 592	64 175
Avkastning i %	15,9 %	41,1 %	9,9 %	-2,2 %
Mindreinntekt inklusive renter 31.12	1 663	330		3 211
Merinntekt inklusive renter 31.12			815	
Avkastning for monopolvirksomheten samlet (regionalnettet + distribusjonsnettet):				
2010	12,9 %			
2009	19,3 %			

INTER REVISJON

Inter Revisjon Bodo AS
Postboks 3014, 8055 Bodo
TE: +47 76 50 71 00
Faks: +47 76 50 71 00
Org nr.: NO 557 578 328
bodo@interrevisjon.no
www.interrevisjon.no

Til generalforsamlingen i

Nord-Salten Kraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Jeg har revidert årsregnskapet for Nord-Salten Kraft AS, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 28 424 640 og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Min oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av min revisjon. Jeg har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at jeg etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte

INTER REVISJON

Inter Revisjon Bodo AS
Postboks 3014, 8055 Bodo
TE: +47 76 50 71 00
Faks: +47 76 50 71 00
Org nr.: NO 557 578 328
bodo@interrevisjon.no
www.interrevisjon.no

regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter min oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for min konklusjon.

Konklusjon

Etter min mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Nord-Salten Kraft AS per 31. desember 2010 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på min revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener jeg at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på min revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger jeg har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisor kontroll av historisk finansiell informasjon», mener jeg at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bodo, 19. mai 2011

Inter Revisjon Bodo AS

Finn W. Hansen

Finn W. Hansen
Registrert revisor

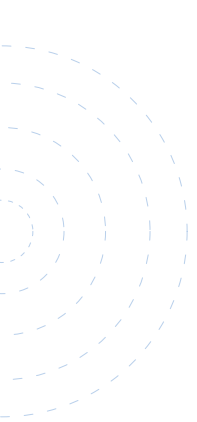
NOTATER



I forbindelse med omdanning til aksjeselskap fikk NSK ny logo.

Skisse av den nye Forsanvatn kraftstasjon som skal stå ferdig i 2013.

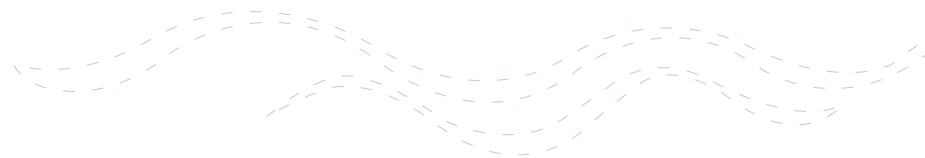




**Nord-Salten
Kraft AS**

NORD-SALTEN KRAFT AS

Adresse: Nausthågen, 8276 Ulsvåg
Tlf.: 75 77 10 00
Fax.: 75 77 10 01
E-post: firmapost@nskal.no
Web: www.nskal.no



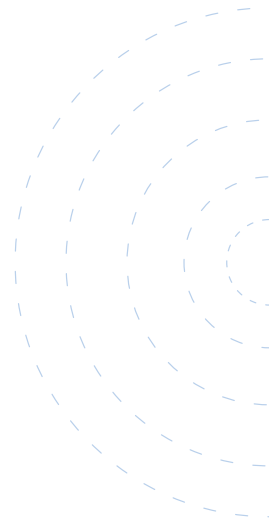
ÅRSBERETNING
OG REGNSKAP
2011



**Nord-Salten
Kraft AS**

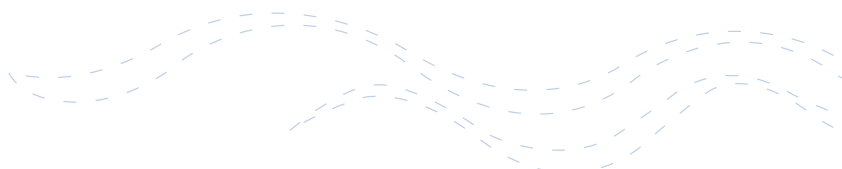


**Nord-Salten
Kraft AS**



INNHold

Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap	13
Balanse	14
Noter til regnskapet	16
Revisjonsberetning	28





STYRETS BERETNING 2011

For Nord-Salten Kraft AS («NSK») var 2011 preget av et høyt aktivitetsnivå både innenfor produksjons- og nettvirksomheten, med blant annet oppstart av kraftutbyggingen i Forsan. Selskapet leverte også gode økonomiske resultater, og fikk et årsresultat etter skatt på 28,4 mill. kroner.

Selskapets virksomhet

NSK driver forretningsvirksomhet hovedsakelig innenfor nettvirksomhet (48,1% av driftsinntektene i 2011), kraftproduksjon (50,0%) og kraftsalg på kommisjon for SKS Kraftsalg AS (0,6%). Selskapet har også en eierandel på 20% i Nord-Norsk Småkraft AS, som eier og utvikler småkraftprosjekter i Nordland. Utover dette har NSK inntekter fra utleie av egne eiendommer og salg av materiell, samt noen mindre eierposter i andre selskaper som fremgår av note 7 til regnskapet.

Aksjonærer

NSK eies av de 4 kommunene Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord, av SKS Eiendom AS, samt i overkant av 5 000 private eiere.

Aksjene i selskapet er delt inn i 2 klasser, A-aksjer og B-aksjer. A-aksjene utgjør 75% av alle aksjene i NSK, og eies av de 4 kommunene og SKS Eiendom AS. Alle disse eierne er klassifisert som offentlige eiere etter industrikonsesjonslovens bestemmelser. De resterende 25% av aksjene er B-aksjer, og ble ved omdanningen til aksjeselskap tildelt alle som var nettkunder på omdanningstidspunktet 13. april 2010. De fire kommunene og SKS eier også B-aksjer.

Aksjonærer med eierandel på over 1% ved årsskiftet 2011/2012 er vist i tabellen nedenfor. Etter årsskiftet har det skjedd noen mindre endringer i aksjonærstrukturen gjennom kjøp og salg av aksjer, men dette påvirker ikke oversikten nedenfor vesentlig.

Aksjonær	Eierandel
Steigen kommune	21,9 %
Tysfjord kommune	19,1 %
Hamarøy kommune	16,5 %
SKS Eiendom AS	15,3 %
Sørfold kommune	4,7 %
Norcem AS	1,6 %
Mainstream Norway AS	1,1 %
Andre private eiere	19,8 %

Styrets sammensetning 2011

Styret i NSK har siden omdanningen til aksjeselskap 29. juni 2010 bestått av 8 medlemmer med varamedlemmer som følger:

Styremedlem	Nominert/valgt av	Varamedlem
Stein Valle (styreleder) *	Hamarøy kommune	Torild Valle Thomassen
Leif Finsveen (nestleder) *	SKS Eiendom AS	Stein Mørtzell
Gisle Hansen	Sørfold kommune	Anne Lise Nordvik Arntzen
Leif Harald Olsen	Tysfjord kommune	Svein Helge Nøstdahl
Evy Røymo	Steigen kommune	Agnar Hansen
Martin Sivertsen	Private aksjonærer	Hilde Vonstad
Audun Kosmo	Ansattes representant	Mary Astrid Hilling
Skjalg Solhaug	Ansattes representant	Finn Westermann

* Stein Valle trakk seg fra styret 27. mars i forbindelse med at han var kandidat til stillingen som ny administrerende direktør i selskapet. Leif Finsveen har vært fungerende styreleder fra denne datoen.

Generelt om selskapets drift

Nettvirksomheten forløp normalt uten større driftsforstyrrelser i 2011. I løpet av året ble det gjennomført investeringer i nettet med til sammen 23,9 mill. kroner, hovedsakelig knyttet til rehabilitering av netstasjoner, trådkifte på linjen Våg - Uteide, fullføring av ny linje over Forsanfjellet, samt oppgradering av Falkelv trafostasjon.

Totalt ble det levert 124,1 GWh kraft til sluttbrukere i NSKs distribusjonsnett i 2011. Av dette utgjorde leveranser på egne kontrakter og kommisjonshandel 75,9 GWh (61,2 %) og levering fra andre kraftleverandører 48,2 GWh (38,8 %). I tillegg kommer leveranser på 64,6 GWh til Norcem som er nettkunde på regionalnettnivå. Norcem kjøper sin kraft fra en annen kraftleverandør.

Kraftproduksjonen ved kraftverkene i Slunkajavvre, Rekvatnet og Sagfossen forløp også normalt i 2011, med en total årsproduksjon på 204,5 GWh. Produksjonen er noe lavere enn gjennomsnittet de siste 10 årene. Dette skyldes at Rekvatn kraftstasjon var ute av drift i sommerhalvåret på grunn av utskifting av det eldste aggregatet. Produksjonsvirksomheten var ellers preget av høyt investeringsnivå i 2011, med oppstart av Forsan-utbyggingen i tillegg til utskiftingen av aggregat ved Rekvatn kraftstasjon.

Regnskap 2011

Årsregnskapet for 2011 er satt opp i samsvar med gjeldende regnskapslovgivning, og avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Resultatet for året ble etter styrets vurdering godt, med et overskudd etter skatt på 28,4 mill. kroner.

Nettinntektene utgjorde 73,1 mill. kroner i 2011, en nedgang på 5,2 % fra 2010. Nedgangen skyldes i stor grad lavere kraftpriser, som medfører lavere kostnader knyttet til tap i nettet og dermed lavere total inntektsramme.

Inntektene fra salg av egen kraftproduksjon utgjorde 76,0 mill. kroner. Dette er en nedgang på 14,3 % fra 2010, og skyldes at kraftprisene i 2011 gjennomsnittlig var langt lavere enn i 2010. Produksjonen selges i sin helhet engros gjennom SKS Kraftsalg AS, med en kombinasjon av terminkontrakter og salg i spotmarkedet, basert på selskapets vedtatte sikringsstrategi. Salg av kraft til sluttbrukere i Nord-Salten skjer på kommisjon for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Totalt aktive utgjorde 379,8 mill. kroner per 31.12.2011, fordelt med 298,6 mill. kroner i anleggsmidler og 81,2 mill. kroner i omløpsmidler. NSKs egenkapital utgjorde 260,5 mill. kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 68,6 %, og selskapet hadde en langsiktig gjeld på 40,5 mill. kroner.

Det ble i 2011 gjort investeringer på totalt 80,0 mill. kroner, fordelt som følger:

Transportmidler	0,2 mill. kroner
Inventar, IKT og utstyr	1,7 mill. kroner
Kraftverk	26,8 mill. kroner
Regionalnett	17,2 mill. kroner
Distribusjonsnett	6,7 mill. kroner
Økning anlegg under utførelse	27,4 mill. kroner
Sum investeringer	80,0 mill. kroner

Investering i Forsan er regnskapsført under Anlegg under utførelse. Tabellen viser kun økningen i anlegg under utførelse siden forrige årsskifte. Total investering i Forsan per 31.12.2011 var 48,1 mill. kroner.

I tillegg til det som er vist i tabellen er det i løpet av 2011 investert 1,4 mill. kroner i Nord-Norsk Småkraft AS.

I henhold til energilovens forskrifter skal det gis separat regnskapsinformasjon for virksomhetsområdene innenfor monopolvirksomheten, det vil si for regionalnettet og distribusjonsnettet. Dette er vist i eget vedlegg, med et driftsresultat på 3,7 mill. kroner for regionalnettet og 8,6 mill. kroner for distribusjonsnettet.

Likviditet og finansiering

NSK hadde ved utgangen av 2011 en likviditetsbeholdning på 22,8 mill. kroner. I tillegg kommer markedsbaserte verdipapirer med 16,1 mill. kroner og kundefordringer på 36,5 mill. kroner. Netto finansinntekter utgjorde 2,0 mill. kroner i 2011, og er i hovedsak knyttet til rente på bankinnskudd samt utbytte fra Gjensidige forsikring. Selskapet hadde ved årsskiftet langsiktig lån på 40,5 mill. kroner.

I forbindelse med utbetaling til aksjonærene på totalt 100 mill. kroner i 2011 inngikk NSK en finansieringsavtale med en ramme på 156 mill. kroner. Denne avtalen sikret finansiering av planlagte prosjekter de nærmeste årene.

Investeringer på totalt 80,0 mill. kroner i 2011 ble finansiert delvis over driften og delvis gjennom låneopptak.

Finansiell risiko

NSKs finansielle risiko er i hovedsak knyttet til markedsrisiko på salg av selskapets egen kraftproduksjon (pris- og volumrisiko). Produksjonen selges engros basert på en egen sikringsstrategi, som angir rammer for fordeling av salget mellom terminkontrakter og spotsalg.

Salg av kraft til sluttbrukere skjer på kommisjon fra SKS Kraftsalg AS. Risikoen for vesentlige tap på denne virksomheten anses som begrenset.

Ved årsskiftet hadde selskapet en beholdning av markedsbaserte verdipapirer på 16,1 mill. kroner. Denne beholdningen er utsatt for endringer i aksjekurser og rentenivå.

NSK hadde ved årsskiftet et langsiktig lån på 40,5 mill. kroner. Rentekostnaden er fastsatt som en basisrente (3 mnd. NIBOR) med et marginpåslag. Basisrenten er sikret gjennom en renteswap som gir fast rente i 5 år. Selskapet vurderer løpende om deler av videre opplåning skal sikres gjennom ytterligere renteswaper.

Kapitalstruktur og utbyttepolitikk

Styret gjorde i 2011 grundige vurderinger av selskapets kapitalstruktur, investeringsplaner og finansiering, som grunnlag for en langsiktig utbyttepolitikk. Basert på dette anbefalte styret en langsiktig utbyttepolitikk der utbytten ligger i intervallet 50-80 % av resultatet etter skatt, basert på en konkret vurdering det enkelte år. Videre anbefalte styret at det ikke utbetales utbytte dersom utdelingen medfører at selskapets bokførte egenkapitalandel kommer under 40 %. Utbyttepolitikken ble omtalt i styrets beretning i årsrapporten for 2010.

I 2011 betalte NSK et utbytte på totalt 100 mill. kroner til eierne, gjennom nedsettelse av selskapets overkursfond. Dette ekstraordinært store utbyttet var basert på oppsamlet likviditet før omdanningen til aksjeselskap.

Styret gjennomførte høsten 2011 en strategiprosess sammen med administrasjonen, der selskapets strategi for perioden 2011-2015 ble drøftet og fastsatt. I tillegg til fortsatt satsing på selskapets kjerneområder innenfor kraftproduksjon og nettvirksomhet besluttet styret at NSK vil delta i fiber-prosjekter i Nord-Salten på forretningsmessige

vilkår. Disse prosjektene vil gi regionen tilgang til fremtidsrettet infrastruktur, og være et viktig bidrag til utvikling for næringsliv, offentlig virksomhet og privatpersoner.

Satsingen på fiber vil innebære store investeringer de neste årene, utover det som tidligere var innarbeidet i selskapets finansieringsplan. Styret anbefaler derfor at årets utbytte fastsettes i nedre del av intervallet på 50-80 % av årsresultatet som beskrevet ovenfor. Det foreslås på denne bakgrunnen et utbytte for 2011 på 4,25 kroner per aksje, totalt 16,5 mill. kroner. Dette utgjør 58,3% av årsresultatet etter skatt for 2011.

Resultatdisponering 2011

Styret foreslår at 16,5 mill. kroner av selskapets årsresultat etter skatt for 2011 utdeles til aksjonærene, mens 11,8 mill. kroner overføres til Annen egenkapital.

Personell og arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet i NSK anses som godt, og det arbeides løpende med å identifisere behov for forbedringer og iverksette nødvendige tiltak. NSK er en IA-bedrift, og inngikk i 2011 en ny avtale med NAV og ansattes organisasjoner om videreføring av IA-arbeidet. Selskapet har som mål å være en bedrift som tilrettelegger for lavt sykefravær og bidrar til at arbeidstagere med redusert arbeidsevne og senior arbeidstagere ikke utstøtes fra arbeidslivet.

Turnover blant ansatte i selskapet er lav. Selskapets retningslinjer slår fast at det ikke skal forekomme diskriminering på grunnlag av rase, hudfarge, religion, språk, politisk oppfatning eller etnisk bakgrunn.

NSK hadde ved årsskiftet 50 ansatte, hvorav 3 på deltid, samt 4 lærlinger på kontrakt. Sykefraværet utgjorde 3,8 %, hvorav korttidsfraværet var på 1,7 %. Det ble i 2011 registrert tre mindre arbeids-skader som resulterte i sykefravær.

Likestilling

De ca. 54 årsverkene i selskapet i 2011 var fordelt med 14 % kvinner og 86 % menn. De kvinnelige ansatte jobber i hovedsak innenfor administrative funksjoner og eiendomsdrift. Arbeidsplassene i NSK er tilrettelagt for arbeidstakere av begge kjønn, og rekruttering skjer i henhold til vanlige regler i arbeidslivet. Selskapet ønsker en jevnere kjønnsfordeling blant våre ansatte, men det er krevende å rekruttere kvinner innenfor enkelte fagområder.

Fram til Stein Valle trakk seg fra styret 27. mars bestod styrets 8 faste medlemmer av 7 menn og én kvinne. Av de 8 varamedlemmene til styret er det 4 kvinner.

Ytre miljø

NSK forvalter viktig infrastruktur og store naturressurser, og legger stor vekt på å vise et aktivt samfunnsansvar i Nord-Salten gjennom forretningsdrift som tar hensyn til mennesker, miljø og våre omgivelser i et bærekraftig perspektiv. Både nett- og produksjonsvirksomheten er underlagt streng regulering i forhold til miljøpåvirkning, og selskapets daglige drift og utbyggingsprosjekter skal til enhver tid skje i samsvar med gjeldende lover, regler og konsesjoner.

Hele NSKs energiproduksjon skjer basert på fornybare kilder, og selskapet bidrar dermed positivt til samfunnets målsetting om reduserte utslipp av klimagasser. Utbygging av nye vannkraftprosjekter vil styrke dette ytterligere.

Videre utvikling og planer

Byggingen av Forsanvatn kraftverk startet i april 2011. Prosjektet har en kostnadsramme på 132 mill. kroner, og vil gi en årlig produksjon på 35 GWh fornybar energi. Byggingen av anlegget er per april 2013 i rute kostnads- og fremdriftsmessig, og forventes å settes i drift første kvartal 2013.

NSK gjennomførte i 2011 første trinn i oppgraderingen av Rekvatn kraftstasjon, da det eldste aggregatet fra 1953 ble skiftet ut. Administrasjonen har igangsatt et forprosjekt for å vurdere om det er behov for å skifte ut også de to øvrige aggregatene, eller om det i første omgang kun er nødvendig med en mindre oppgradering av de eksisterende anleggene.

Store deler av NSKs nett ble bygget på 1950- og 1960-tallet, og nærmer seg dermed teknisk og økonomisk levetid. Selskapet gjør løpende tilstands- og risikovurderinger av nettet, slik at en så langt som mulig kan sikre at investeringer og oppgraderinger blir gjort til riktig tid og riktig kostnad. Det må imidlertid forventes at behovet for reinvesteringer i nettet vil øke over tid, men det er usikkerhet med hensyn til når dette vil inntreffe for fullt.

Trafostasjonene i NSKs regionalnett utgjør en svært viktig del av nettinfrastrukturen, og selskapet følger derfor disse stasjonene ekstra nøye med risikoanalyser og løpende tilstandsvurdering. To av stasjonene begynner å bli gamle, og det er derfor besluttet å gjennomføre oppgraderinger av disse de neste årene. Den første stasjonen som oppgraderes vil være Skjelvareid trafostasjon i Steigen. Dette prosjektet er nå under planlegging, og forventes gjennomført i 2013.

NSKs nett er i dag ensidig tilknyttet sentralnettet via Ballangen med fjordspenn over Tysfjorden. Den ensidige tilknytningen gjør nettet sårbart, og selskapet har derfor de siste årene arbeidet aktivt med å få på plass en ny sentralnett-tilknytning i Kobbelv i samarbeid med Statnett.

Både Statnett og NSK sendte høsten 2011 sine konsesjonssøknader for dette prosjektet til Norges vassdrags- og energidirektorat («NVE»), og vi regner med at søknadene vil bli behandlet av NVE i løpet av 2012. Basert på dette antas at tilknytningen vil kunne være på plass i 2015. Dette vil gi en vesentlig forbedring av forsyningssikkerheten i hele NSKs dekningsområde i Nord-Salten. Investeringen er også helt nødvendig for å sikre kapasitet til å håndtere produksjonen fra planlagte småkraftverk i området. Overføringstapene i nettet, herunder for NSKs eksisterende kraftproduksjon, vil også bli redusert gjennom den nye sentralnettstilknytningen.

Regionen Nord-Salten har et stort potensiale for utbygging av små vannkraftprosjekter. Flere prosjekter har allerede fått konsesjon, og det ligger mange prosjekter til behandling hos NVE. Tilknytning av småkraft-prosjekter krever forholdsvis store ressurser internt i NSK til planlegging og gjennomføring, og det forventes at ressursbruken til dette vil øke i årene framover.

NVE vedtok i 2011 installering av smarte målere (såkalt «AMS», avanserte måle- og styringssystemer) innen 2017. NSK har allerede investert i målere som tilfredsstiller mange av de nye kravene, blant annet med automatisk fjernavlesning av målerstander. For å ikke belaste kundene med installasjon av nye målere og dermed høyere nettleie har NSK søkt om fritak/utsettelse for AMS. Søknaden ligger til behandling hos NVE. Dersom søknaden avslås vil



det medføre at NSK må gjennomføre et svært omfattende prosjekt med skifte av alle målere i Nord-Salten innen 2017.

I strategiplanen for perioden fram til 2015 har styret lagt opp til at NSK skal involvere seg i utbygging av fiber på forretningsmessige vilkår. Selskapet jobber nå med forberedelse av to større prosjekter.

En rekke energiverk i Nordland samarbeider om å realisere en ny stamfiber mellom grensen til Troms fylke i nord, til fylkesgrensen mot Nord-Trøndelag i sør. Stamfiberen skal gå i den såkalte «indre trase», som blant annet omfatter Kjøpsvik, Drag, Innhavet og Mørsvikbotn i Nord-Salten. Her vil NSK stå som

utbygger og eier av fiberen, som leies ut videre til et konsortium av ulike leietakere. NSK får dekket alle kostnader knyttet til utbygging og drift.

I tillegg planlegger NSK å delta i utbygging av fiberaksess i regionen, altså fibertilknytning for private kunder, næringsliv og offentlig virksomhet. De tre kommunene i Nord-Salten er i ferd å legge et slikt utbyggingsprosjekt ut på anbud i løpet av første halvår 2012, og NSK planlegger å legge inn bud på dette prosjektet. Utbygging av aksessfiber vil være et krevende prosjekt både kompetansemessig og økonomisk, og vil være et svært viktig utviklingsprosjekt for Nord-Salten som region.



Avslutning

Etter styrets vurdering er de oppnådde resultatene for 2011 gode, og selskapet har et meget godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom drift og videre vekst.

Styret ønsker å benytte anledningen til å takke alle ansatte for positiv innsats og bidrag til de gode resultatene i 2011. Styret vil også takke kunder, eiere og forretningsforbindelser for godt samarbeid.

Ulvsvåg,
31.12.2011 / 26.04.2012

Leif Finsveen
Fung. styreleder

Martin Sivertsen
Styremedlem

Gisle Hansen
Styremedlem

Leif Harald Olsen
Styremedlem

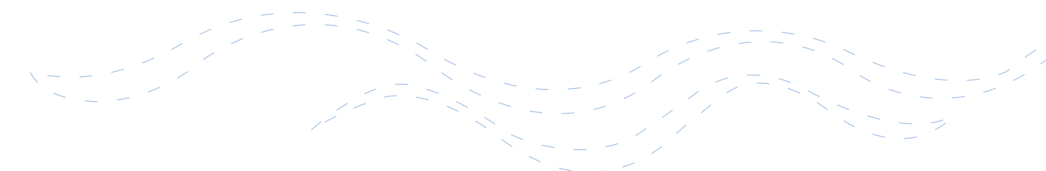
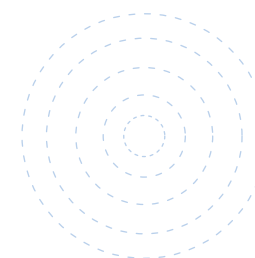
Eivy Marita Røymo
Styremedlem

Torild V Thomassen
Styremedlem

Skjalg Solhaug
Styremedlem

Audun Kosmo
Styremedlem

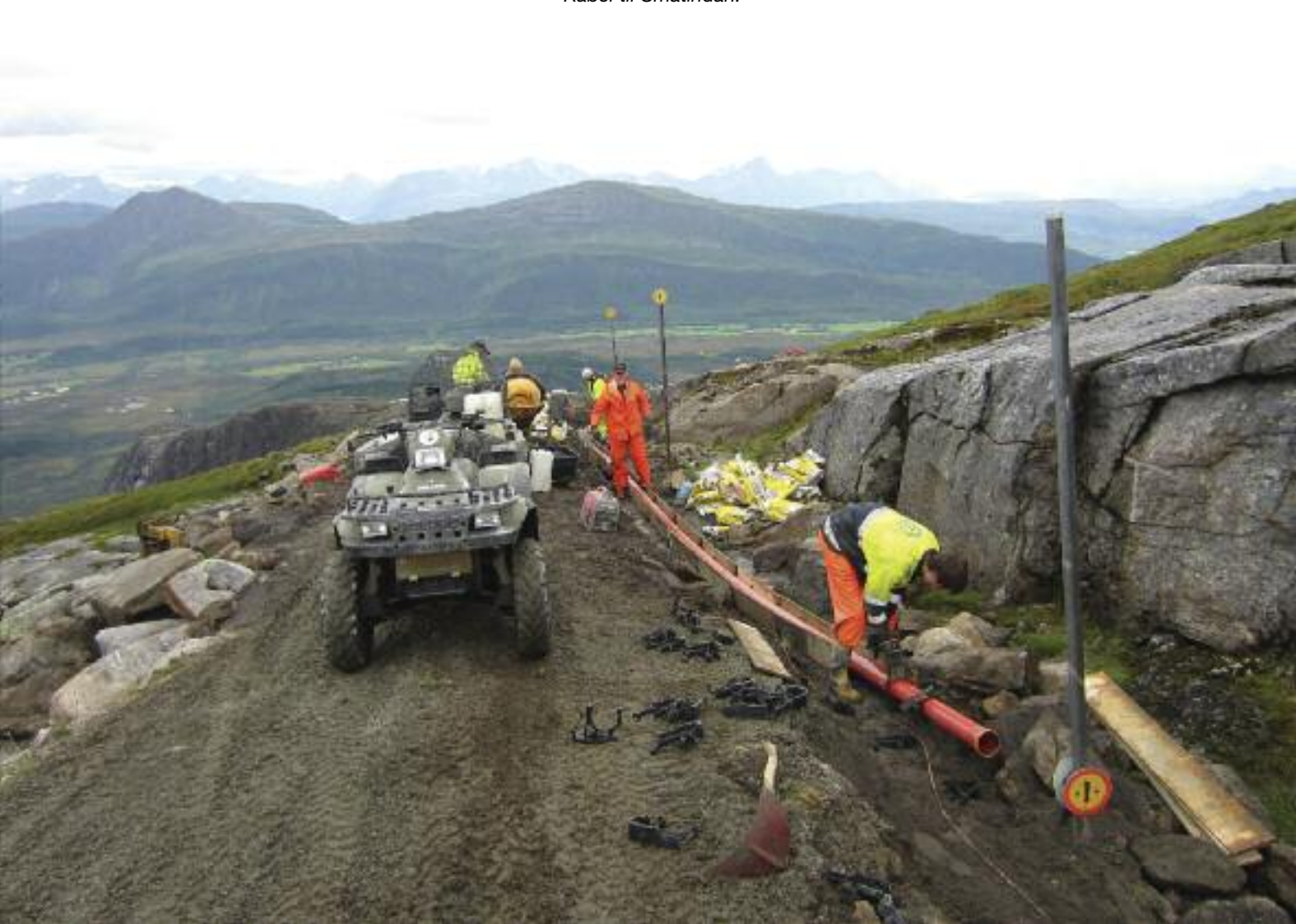
Knut Andersen
Adm. direktør





Forsan.

Kabel til Småtindan.



RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINNEKTER	Note	2011	2010
Energiomsetning	1	75 992 095	88 655 444
Overføringsinntekter	2	73 079 781	77 107 349
Andre inntekter		2 958 869	4 409 393
Sum driftsinntekter		152 030 745	170 172 186
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		11 812 766	14 790 613
Overliggende nett		17 124 687	20 996 072
Lønns- og personalkostnader	3,15	35 246 411	33 669 481
Andre driftskostnader		21 256 747	28 503 104
Ordinære avskrivninger	4,5	15 725 484	14 903 507
Tap på fordringer		119 322	1 733 378
Sum driftskostnader		101 285 417	114 596 155
Driftsresultat		50 745 328	55 576 031
FINANSINNEKTER OG KOSTNADER			
Renteinntekter		2 989 013	2 878 909
Andre finansinntekter		0	910 214
Rentekostnader		600 018	249 544
Andre finanskostnader		434 659	0
Netto finansinntekter		1 954 336	3 539 579
Resultat før skatt		52 699 664	59 115 609
Skatter	13	24 320 405	30 690 969
ÅRSRESULTAT		28 379 259	28 424 640
Avsatt til utbytte		16 541 982	
Avsatt til annen egenkapital		11 837 277	28 424 640
Sum disponert		28 379 259	28 424 640



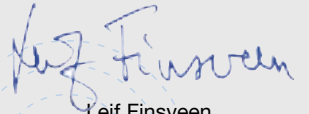
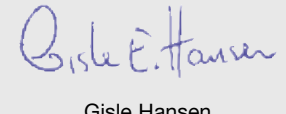
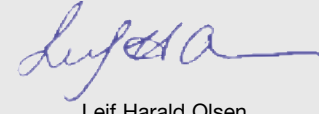
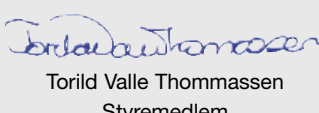
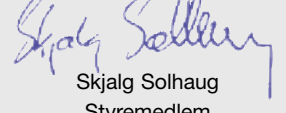
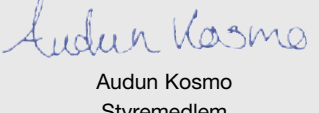
BALANSE

EIENDELER	Note	2011	2010
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	13	24 169 384	25 362 594
Sum immaterielle eiendeler		24 169 384	25 362 594
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Kraftverk		66 100 212	42 940 292
Hovedfordelingsanlegg		76 302 574	62 968 244
Fordelingsanlegg		39 189 507	35 793 883
Adm.bygg, boliger		13 131 598	13 715 230
Transportmidler		3 396 476	4 674 428
Inventar, EDB-utstyr, kontormaskiner		22 340 292	23 506 469
Anlegg under utførelse		49 784 987	22 379 691
Sum varige driftsmidler	5	270 245 646	205 978 237
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Lån til ansatte	6	220 645	248 102
Aksjer og andeler	7	3 968 728	2 765 220
Forskudd leverandører		0	3 269 050
Sum finansielle anleggsmidler		4 189 373	6 282 372
Sum anleggsmidler		298 604 403	237 623 202
OMLØPSMIDLER			
Lagerbeholdning	8	2 280 020	2 263 847
FORDRINGER			
Kundefordringer	9	36 497 232	38 686 763
Andre fordringer	10	3 547 667	5 163 797
Sum fordringer		40 044 899	43 850 560
Markedsbaserte verdipapirer	11	16 116 728	16 036 631
Kontanter, bank	12	22 791 078	115 699 092
Sum omløpsmidler		81 232 724	177 850 131
Sum eiendeler		379 837 127	415 473 333

GJELD OG EGENKAPITAL

EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (4.033.200 aksjer à kr. 1,-)	14,17	4 033 200	4 033 200
Egne aksjer (140.969 aksjer à kr. 1,-)		-140 969	-140 879
Overkursfond		166 383 968	316 414 515
Sum innskutt egenkapital		170 276 199	320 306 836
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		90 261 917	28 424 640
Sum opptjent egenkapital		90 261 917	28 424 640
Sum egenkapital	14	260 538 116	348 731 475
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Lån kredittinstitusjoner	16	40 467 039	0
Sum langsiktig gjeld		40 467 039	0
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		18 185 332	18 552 566
Skyldig mva., elavgift, arb.avgift		8 706 972	7 849 063
Påløpne feriepenger		2 855 224	2 637 396
Avsatt til utbytte		16 541 982	0
Påløpt, ikke utlignet skatt	13	23 141 702	29 592 711
Annen kortsiktig gjeld	18	9 400 761	8 110 121
Sum kortsiktig gjeld		78 831 973	66 741 857
Sum gjeld		119 299 012	66 741 857
Sum gjeld og egenkapital		379 837 127	415 473 333

Ulvsvåg,
den 31.12.2011 / 26.04.2012

 Leif Finsveen Fungerende styreleder	 Martin Sivertsen Styremedlem	 Gisle E. Hansen Styremedlem	 Leif Harald Olsen Styremedlem
 Evy Marita Røymo Styremedlem	 Torild Valle Thommassen Styremedlem	 Skjalg Solhaug Styremedlem	 Audun Kosmo Styremedlem
 Knut Andersen Adm. direktør			

NOTER TIL REGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjer er vurdert til historisk kostpris. I de tilfellene den virkelige verdien er lavere enn kostprisen og dette ikke er forbigående, er det foretatt nedskrivning.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til 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.

Erstatninger og konsesjonskraftforpliktelser

Årlige erstatninger til grunneiere er begrenset og kostnadsføres fortløpende. Det er ikke foretatt avsetninger til dekning av disse framtidige forpliktelser.

Konsesjonskraft skal sikre utbyggingskommunene tilstrekkelig kraft til alminnelig forsyning, og til en rimelig pris. Forpliktelser til levering av konsesjonskraft er ikke oppført i balansen. Forpliktelsen utgjør årlig 18,8 GWh.

Magasinbeholdning

I samsvar med etablerte regnskapsprinsipper i energiforsyningen beholdningsføres ikke oppmagasinnert vann i regnskapet.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Ved regnskapsføring er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Den etablerte pensjonsordning gir de ansatte en bestemt framtidig pensjonsytelse basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ved verdsettelse av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser benyttes estimert verdi foretatt av aktuar.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Skatter

Skattekostnaden består av ordinær selskapsskatt, grunnrenteskatt, naturressursskatt og endring utsatt skatt/utsatt skattefordel. Ordinær selskapsskatt utgjør 28 % av skattemessig resultat for selskapet.



Styret i Forsan.

Naturressursskatt beregnes med utgangspunkt i et gjennomsnitt av kraftproduksjonen de siste sju år multiplisert med skattesatsen pr. kWh. Utlignet naturressursskatt skal samordnes med fellesskatten til staten og går her til fradrag. Dersom naturressursskatten overstiger fellesskatten, kan differansen framføres med rente til fradrag for senere år.

Grunnrenteskatt beregnes med utgangspunkt i takserte inntekter for kraftverket redusert for driftsutgifter, skattemessige avskrivninger og friinntekt. Negativ grunnrenteinntekt kan med renter framføres til fradrag i framtidige positive grunnrenteinntekter. Grunnrenteskatt er 30 % av netto grunnrenteinntekt.

Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt

framførbare underskudd. Utsatt skatt blir beregnet etter gjeldsmetoden og utsatt skatt i resultatregnskapet blir beregnet som årets endring av utsatt skatt i balansen.

I tillegg betales eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 % av takstverdi. Eiendomsskatt klassifiseres som driftskostnad.

Anleggsbidrag

Anleggsbidrag til investeringer i linjenettet (monopolvirksomheten) går til fradrag på aktiverte verdier. Anleggstilskuddet periodiseres dermed over investeringsens økonomiske levetid i form av reduserte avskrivninger.

Note 1 Energiomsetning

I 2011 har vi solgt all produsert kraft til SKS Kraftsalg AS i henhold til egen avtale. Kraft til sluttbrukere er solgt på kommisjonsbasis for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Note 2 Overføringsinntekter

Overføringsinntektene framkommer slik:

	2011	2010
Faktisk inntekt nettvirksomheten	73 115 396	77 813 269
Tariffstøtte	3 446 385	2 027 080
Årets mer (-)/mindreinntekt (+)	-3 482 000	-2 733 000
Sum	73 079 781	77 107 349

Resultatet for monopolvirksomheten (nettvirksomheten) er vist i en egen tabell etter notene. Regnskapet er justert for mer-/mindreinntekt og interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene.

Note 3 Lønns- og personalkostnader

	2011	2010
Lønn	25 232 492	23 654 325
Folketrygdavgift	1 656 321	1 563 967
Pensjonskostnader	5 885 606	5 612 887
Andre ytelser	2 471 992	2 838 302
Sum lønns- og personalkostnader	35 246 411	33 669 481
Antall årsverk	52	52

Godtgjørelser til ledende personell, styrende organer og revisor.

	2011	2010
Lønn til administrerende direktør	1 048 202	857 919
Godtgjørelse til styret	367 718	289 944
Godtgjørelse til representantskapet	0	30 652
Utbetalt til revisor (ekskl. mva.):		
Lovpålagt revisjon	170 900	123 295
Andre attestasjonstjenester	24 000	22 000
Skatterådgivning	45 000	19 000
Andre tjenester utenom revisjonen	24 450	30 600

Note 4 Ordinære avskrivninger

Ordinære avskrivninger med fordeling og %-satser fremgår av egen tabell nedenfor. Nord-Salten Kraftlag A/L skrev opp driftsmidlene med 28,1 mill. kr. fra 1.1.1998. Ordinære avskrivninger er foretatt i henhold til gjeldende regler. Bokført verdi av denne oppskrivningen pr. 31.12.2011 er kr. 9 859 094.

Note 5 Anlegg og investeringer

Oversikt over varige driftsmidler:

	Kostpris pr. 31.12.10	Investert 2011	Avgang 2011	Kostpris pr. 31.12.2011	Samlede av og nedskrivninger pr. 31.12.2011	Bokført verdi pr. 31.12.2011	Årets ordinære avskrivning	% ordinær avskrivning
Transportmidler	13 908 790	191 320		14 100 110	10 703 634	3 396 476	1 469 272	20
Inventar, EDB og utstyr	44 456 931	1 684 799		46 141 730	23 801 438	22 340 292	2 850 976	12,5 - 25
Bygninger inkl. boliger	25 898 970			25 898 970	12 767 371	13 131 599	583 632	0 - 2,5
Kraftverk	206 849 852	26 839 948		233 689 800	167 589 588	66 100 212	3 680 028	2,5 - 4
Hovedfordelingsanlegg	170 736 695	17 209 642		187 946 337	111 643 763	76 302 574	3 875 312	2 - 3
Fordelingsanl. høyspent	64 501 814	4 438 852		68 940 666	48 869 516	20 071 150	1 658 304	2 - 3
Fordelingsanl. lavspent	59 181 963	2 223 037		61 405 000	42 286 643	19 118 357	1 607 961	2 - 3
Anlegg under utførelse	22 379 691	27 405 296		49 784 987	0	49 784 987	0	
Sum	607 914 706	79 992 894	0	687 907 600	417 661 953	270 245 647	15 725 485	

Anlegg og investeringer de siste 5 år (tusen kr.):

	2007		2008		2009		2010		2011		Sum	
	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang
Transportmidler	550	244	2 908	514	1 263	139	1 384	349	191	0	6 296	1 246
Inventar, EDB og utstyr	4 335	0	3 791	0	4 322	0	1 756	0	1 685	0	15 889	0
Bygninger inkl. boliger	0	0	351	0	36	0	4 600	0	0	0	4 987	0
Kraftverk	306	0	0	0	1 377	0	646	0	26 840	0	29 169	0
Hovedfordelingsanlegg	282	0	25 852	0	12 203	0	896	0	17 210	0	56 443	0
Fordelingsanl. høyspent	0	0	249	0	0	0	4 589	0	4 439	0	9 277	0
Fordelingsanl. lavspent	499	0	2 009	0	262	0	2 408	0	2 223	0	7 401	0
Anlegg under utførelse	4 673	0	-1 887	0	5 782	0	12 076	0	27 405	0	48 049	0
Sum	10 645	244	33 273	514	25 245	139	28 355	349	79 993	0	177 511	1 246

Note 6 Lån til ansatte

Lån til ansatte gjelder:

	2011	2010
Boliglån	220 645	248 102
Sum	220 645	248 102

Boliglånene er sikret med pant i boligene.

Note 7 Aksjer og andeler

	Total aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen	Eier- andel
Nord-Norsk Småkraft AS	16 055 040	3 263 408	3 263 408	3 263 408	20,0 %
Nord-Salten Drivstoff AS	500 000	245	245 000	245 000	49,0 %
Esave AS	2 600 000	18	115 000	50 000	4,4 %
Bogen Næringspark AS	650 000	145	145 000	146 820	22,3 %
Nord-Salten Utvikling AS	720 000	52	52 000	238 500	7,2 %
Hamarøyhallen A/L	287 000	20	5 000	5 000	
Sum				3 968 728	

Note 8 Lagerbeholdning

Lagerbeholdningen består av kurante reservedeler og utstyr for vedlikehold av selskapets anlegg. Beholdningen er vurdert til kostpris.

Note 9 Kundefordringer

Kundefordringer er ført opp etter fradrag for avsetning til antatt tap.

Note 10 Andre fordringer

Andre kortsiktige fordringer er:

	2011	2010
Akkumulert mindreinntekt	1 773 000	3 020 000
Til gode renter mindreinntekt	1 329 000	1 403 000
Til gode ilignet skatt	0	682 098
Periodisering strøminntekter	323 536	0
Diverse poster	122 131	58 699
Sum	3 547 667	5 163 797

Note 11 Markedsbaserte verdipapirer

	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Bokført verdi
Markedsbaserte verdipapirer	15 757 637	16 116 728	16 116 728

Porteføljen er utsatt for finansiell risiko. Markedsverdien varierer i takt med utviklingen på børsen og ved endringer i rentenivå.

Note 12 Betalingsmidler

I betalingsmidler inngår følgende poster:

	2011	2010
Kontanter	160	1 158
Bankinnskudd	21 391 561	114 431 427
Bankinnskudd skattetrekk	1 399 357	1 266 507
Sum betalingsmidler	22 791 078	115 699 092

Note 13 Skatter og midlertidige forskjeller

Spesifikasjon av forskjeller mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag:

	2011	2010
Resultat før skattekostnad	52 699 664	59 115 609
Permanente forskjeller	-981 087	-8 653 996
Midlertidige forskjeller	-4 261 465	3 928 642
Årets skattegrunnlag	47 457 112	54 390 255

Skattekostnad

	2011	2010
Naturressursskatt 2)	2 865 182	2 874 248
Betalbar overskuddsskatt 1)	10 422 809	12 355 023
Grunnrenteskatt	9 853 709	14 363 440
Total ordinær betalbar skatt	23 141 701	29 592 711
Korreksjon skatt tidligere	-14 506	2 198 278
Endring skattefordel	1 193 210	-1 100 020
Skattekostnad i resultatregnskapet	24 320 405	30 690 970

1) 28 % skatt av skattegrunnlaget redusert med naturressursskatten

2) 1,3 øre av gjennomsnittlig årsproduksjon. For 2011 er grunnlaget på 220 398 636 kWh.

Grunnrenteinntekt

	2011	2010
Slunkajavre	12 194 207	16 332 823
Rekvatn	10 759 226	23 985 546
Sagfossen	9 892 265	7 559 767
Sum	32 845 698	47 878 136

Det betales 30 % skatt av grunnrenteinntekt.

Oversikt over midlertidige forskjeller og utsatt skattefordel

	2011	2010	Endring
Anleggsmidler	-86 301 090	-87 874 834	-1 573 746
Fordringer	-18 139	-2 705 858	-2 687 719
Sum	-86 319 229	-90 580 692	-4 261 465
28 % utsatt skattefordel	-24 169 384	-25 362 594	-1 193 210

Note 14 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.2011	4 033 200	316 414 514	28 424 640	348 731 475
Årets endring i egenkapital:				
Overføring fra overkursfond		-50 000 000	50 000 000	0
Utdeling av utbytte fra overkursfond		-100 030 637		-100 030 637
Egne aksjer		90	28 379 259	28 379 259
Årets resultat			-16 541 982	-16 541 982
Avsatt til utbytte				
EGENKAPITAL PR. 31.12.2011	4 033 200	166 383 968	90 261 917	260 538 115

På generalforsamlingen den 14.06.2011 ble det vedtatt å sette ned selskapets overkursfond med kr. 50 000 000 ved overføring til annen egenkapital. Samtidig ble det vedtatt å sette ned overkursfondet med kr. 100 030 637 med utdeling til aksjonærene. Dette tilsvarer kr. 25,70 pr. aksje. I forbindelse med overgangen til aksjeselskap ble det satt av en del egne aksjer i tilfelle det skulle dukke opp feil i tildelingen av aksjer basert på samhandel. Egne aksjer vil bli slettet i 2012.

Note 15 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Nord-Salten Kraft AS har pensjonsordninger som omfatter i alt 52 personer. Ordningen gir rett til fremtidige definerte ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

Pensjonskostnader

	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 916 316	2 338 063
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 040 880	3 067 101
Avkastning på pensjonsmidler	-2 517 858	-2 271 145
Resultatført planendringseffekt	0	-3 346 914
Resultatført actuarielt tap/gevinst	1 268 274	861 612
Arbeidsgiveravgift	175 407	159 835
Netto pensjonskostnader	4 883 019	808 552

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnaden:

	2011	2010
Diskonteringsrente	4,60 %	5,40 %
Forventet avkastning	5,40 %	5,60 %
Forventet årlig lønnsvekst	4,00 %	4,50 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	4,25 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,00 %	4,25 %

Pensjonsforpliktelser

	2011	2010
Påløpt pensjonsforpliktelse	77 624 743	67 173 642
Verdi av pensjonsmidler	57 564 059	53 083 033
Påløpt pensjonsforpliktelse ekskl. AGA	-20 060 684	-14 090 609
Arbeidsgiveravgift	-1 023 095	-718 621
Uamortisert estimatavvik	32 687 092	24 337 991
Netto pensjonsmidler	11 603 313	9 528 761

I henhold til god regnskapsskikk resultatføres ikke den negative pensjonsforpliktelsen da dette ikke er realiserbare verdier. Den samlede pensjonsforpliktelse gjelder kollektiv pensjonsordning og AFP-ordning. Det er ikke tatt hensyn til at de ansatte trekkes 2 % av lønn til pensjonsordningen.

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelser:

	2011	2010
Diskonteringsrente	4,60 %	4,60 %
Forventet avkastning	5,40 %	5,40 %
Forventet årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,00 %	3,00 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler, portefølje med moderat risiko:

	2011	2010
Aksjer	10,40 %	15,10 %
Omløpsobligasjoner	15,20 %	15,40 %
Pengemarked	21,70 %	17,40 %
Anleggsobligasjoner	33,40 %	33,70 %
Eiendom	18,00 %	16,80 %
Annet	1,20 %	1,50 %

Note 16 Langsiktig gjeld

Det er etablert avtale med Sparebanken Nord-Norge om langsiktig lån med en låneramme på inntil 156 mill. kr. For lånet er det stilt en negativ panteerklæring overfor banken.

Sparebanken Nord-Norge har stillet byggherregaranti overfor Fauskebygg på 9.861.000.

Note 17 Aksjer eid av styret m. fl.

Styrerepresentanter, administrerende direktør og revisor eier følgende aksjer:

Stein Valle	Styreleder	365 aksjer
Leif Finsveen	Nestleder	0 aksjer
Evy Røymo	Styremedlem	133 aksjer
Gisle Hansen	Styremedlem	311 aksjer
Audun Kosmo	Styremedlem	207 aksjer
Skjalg Solhaug	Styremedlem	0 aksjer
Martin Sivertsen	Styremedlem	272 aksjer
Leif Harald Olsen	Styremedlem	67 aksjer
Knut Andersen	Administrerende direktør	193 aksjer
Finn Hansen	Revisor	0 aksjer



Lærlinger.

Note 18 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld er:

	2011	2010
Skyldig merinntekt	4 446 000	2 218 000
Renter merinntekt	1 306 000	1 357 000
Beregnet skyldig dokumentavgift	1 363 218	1 700 000
Periodisering strømkostnader	1 187 303	1 338 918
Private andeler som ikke er utbetalt	707 250	731 650
Diverse poster	390 990	764 553
Sum	9 400 761	8 110 121

KONTANSTRØMSOPPSTILLING 2011

	2011	2010
Likviditetsendring fra driften		
Tilført fra årets virksomhet 1)	45 283 446	44 403 405
Endring lager,debitorer og kreditorer	-1 806 124	1 364 763
Endring i andre kortsiktige poster	-2 534 181	7 390 404
Netto likviditetsendring fra virksomheten	44 555 389	50 429 046
Likvider tilført/brukt på investeringer		
Investert i varige driftsmidler	79 992 894	28 354 995
Salg av varige driftsmidler (salgspris)	0	23 000
Endring i andre investeringer	-2 092 999	1 951 324
Netto likviditetsendring fra investeringer	-77 899 895	-30 283 319
Endring egenkapital	90	-7 797 308
Opptak av nye lån	40 467 039	0
Utbetaling av utbytte	-100 030 637	0
Netto likviditetsendring fra finansieringen	-59 563 508	-7 797 308
Netto endring likvider gjennom året	-92 908 014	12 348 419
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	115 699 092	103 350 673
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	22 791 078	115 699 092
Herav bundne midler	1 399 357	1 266 507
1) Dette tallet framkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	52 699 664	59 115 609
Gevinst ved salg av anleggsmidler	0	23 000
Ordinære avskrivninger	15 725 484	14 903 507
Betalbare skatter	23 141 702	29 592 711
Tilført fra årets virksomhet	45 283 446	45 085 503

REGIONAL- OG DISTRIBUTJONSNETT

For vår monopolvirksomhet har vi følgende tall (tusen kr.):

	Regionalnett		Distribusjonsnett	
	2011	2010	2011	2010
Inntekter ved kraftoverføring	38757	49916	57511	56590
Andre inntekter	0	338	142	72
Sum driftsinntekter	38 757	50 254	57 653	56 662
Nettap	5 145	6 552	2 851	3 919
Kjøp av overføringstjenester	17 125	20 996	10 456	10 084
Personalkostnader	2 150	2 725	10 899	10 508
Andre produksjons- og adm.kostnader	3 750	1 926	8 168	6 906
Avskrivninger	4 363	4 200	6 505	6 009
Sum driftskostnader	32 533	36 399	38 879	37 426
Driftsresultat før fordeling felleskostnader	6 224	13 855	18 774	19 236
Fordeling av felleskostnader	2 520	3 178	10 199	12 859
Driftsresultat	3 704	10 677	8 575	6 377
Grunnlag for kapitalavkastning	73 617	67 271	67 131	64 592
Avkastning i %	5,0 %	15,9 %	12,8 %	9,9 %
Mindreinntekt inklusive renter 31.12	467	1 663		
Merinntekt inklusive renter 31.12			3 117	815
Avkastning for monopolvirksomheten samlet (regionalnettet + distribusjonsnettet):				
2011	8,7 %			
2010	12,9 %			



Tel: +47 75 50 71 00
Fax: +47 75 50 71 20
www.bdo.no
Org.nr 993 606 650

Besøksadresse:
Dreyfushømmen 11
Postboks 3014
2005 Bodø

Til generalforsamlingen i

Nord-Salten Kraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Jeg har revidert årsregnskapet for Nord-Salten Kraft AS som viser et overskudd på kr 28 379 259. Årsregnskapet består av balanse per 27. april 2012, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Min oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av min revisjon. Jeg har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at jeg etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter min oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for min konklusjon.



Tel: +47 75 50 71 00
Fax: +47 75 50 71 20
www.bdo.no
Org.nr 993 606 650

Besøksadresse:
Dreyfushømmen 11
Postboks 3014
2005 Bodø

Konklusjon

Etter min mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Nord-Salten Kraft AS per 27. april 2012 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på min revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener jeg at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

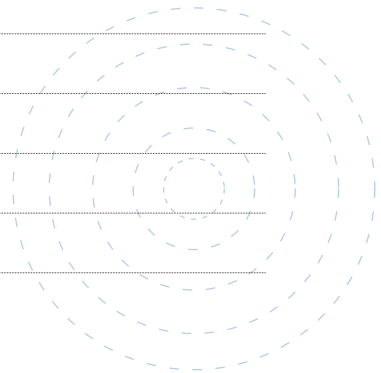
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

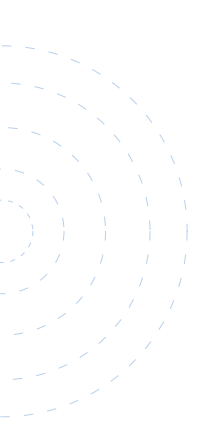
Basert på min revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger jeg har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener jeg at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bodø, 27. april 2012

BDO AS

Finn W. Hansen
registrert revisor

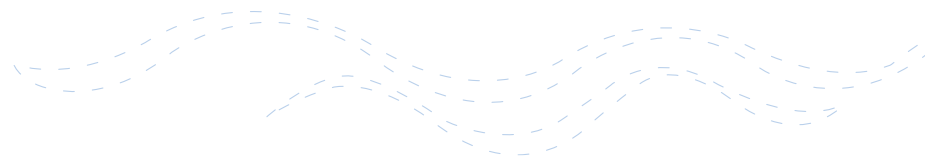




**Nord-Salten
Kraft AS**

NORD-SALTEN KRAFT AS

Adresse: Nausthågen, 8276 Ulsvåg
Tlf.: 75 77 10 00
Fax.: 75 77 10 01
E-post: firmapost@nordsaltenkraft.no
Web: www.nordsaltenkraft.no

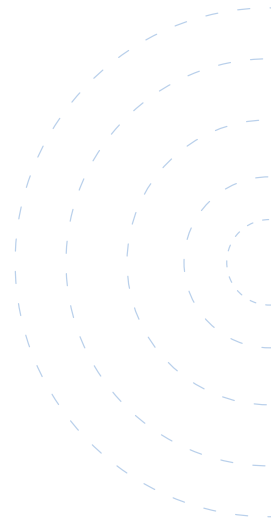


ÅRSBERETNING
OG REGNSKAP

2012

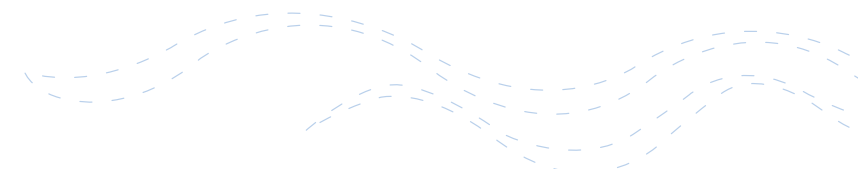


Nord-Salten
Kraft AS



INNHold

Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap	13
Balanse	14
Noter til regnskapet	16
Revisjonsberetning	28





STYRETS BERETNING 2012

For Nord-Salten Kraft AS («NSK») var 2012 preget av et høyt aktivitetsnivå både innenfor produksjons- og nettvirksomheten, med oppstart av bredbånds-utbyggingen i Nord-Salten. Selskapet leverte også gode økonomiske resultater, og fikk et årsresultat etter skatt på 30,5 mill. kroner.

Aksjonærer

NSK eies av de 4 kommunene Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord, SKS Eiendom AS, samt i overkant av 5 000 private eiere.

Aksjene i selskapet er delt inn i 2 klasser, A-aksjer og B-aksjer. A-aksjene utgjør 75% av alle aksjene i NSK, og eies av kommunene Hamarøy, Steigen, Sørfold og Tysfjord, samt SKS Eiendom AS. Alle disse eierne er klassifisert som offentlige eiere etter industrikonsesjonslovens bestemmelser. De resterende 25% av aksjene er B-aksjer, og ble ved omdanningen til aksjeselskap tildelt alle som var nettkunder på omdanningstidspunktet 13. april 2010. De fire kommunene og SKS eier også B-aksjer.

Aksjonærer med eierandel på over 1% ved årsskiftet 2012/2013 er vist i tabellen nedenfor. Etter årsskiftet har det skjedd noen mindre endringer i aksjonær-strukturen gjennom kjøp og salg av aksjer, men dette påvirker ikke oversikten nedenfor vesentlig.

Aksjonær	Eierandel
Steigen kommune	21,1 %
Tysfjord kommune	19,1 %
Hamarøy kommune	15,9 %
SKS Eiendom AS	15,3 %
Sørfold kommune	4,5 %
Norcem AS	1,5 %
Andre private eiere	19,1 %
Egne aksjer	3,5 %

Styrets sammensetning

Styret i NSK består av 8 medlemmer med varamedlemmer som følger:

Styremedlem	Nominert/valgt av	Varamedlem
Martin Sivertsen (leder)	Private aksjonærer	Asgeir Kvitvik
May Valle (nestleder)	Hamarøy kommune	Asbjørn Bye
Gisle Hansen	Sørfold kommune	Liv Reffhaug
Svein Helge Nøstdahl	Tysfjord kommune	Filip Mikkelsen
Evy Røymo	Steigen kommune	Agnar Hansen
Leif Finsveen	SKS Eiendom AS	Stein Mørtzell
Audun Kosmo	Ansattes representant	Tor Olsen
Skjalg Solhaug	Ansattes representant	Siv Solhaug Olsen

Fiberutbygging i Skutvik.

Selskapets virksomhet

NSK driver forretningsvirksomhet hovedsakelig innenfor nettvirksomhet (45,5% av driftsinntektene i 2012), kraftproduksjon (50,8%) og kraftsalg til sluttbrukere på kommisjon for SKS Kraftsalg AS (0,6 %). Selskapet har også en eierandel på 20% i Nord-Norsk Småkraft AS, som eier og utvikler småkraftprosjekter i Nordland. Utover dette har NSK inntekter fra utleie av egne eiendommer og salg av materiell, samt noen mindre eierposter i andre selskaper som fremgår av note 7 til regnskapet. Selskapet er også engasjert i fiberutbygging i Nord-Salten.

Generelt om selskapets drift

Nettvirksomheten forløp normalt uten større driftsforstyrrelser i 2012. I løpet av året ble det gjennomført investeringer i nettet med til sammen 10,5 mill. kroner, hovedsakelig knyttet til rehabilitering av nettstasjoner, trådskitte på linjen Botn – Hellnessund, riving av 22 kV-linjen opp til Småtindan og ombygging av 66 kV-linjen på Lindjorda i Kjøpsvik.

Totalt ble det levert 200,1 GWh kraft til sluttbrukere i NSKs nett i 2012. Av dette utgjorde leveranser på egne kontrakter og kommisjonshandel 81,6 GWh (40,8 %) og levering fra andre kraftleverandører 118,5 GWh (59,2 %).

Produksjonsvirksomheten var preget av høyt investeringsnivå i 2012, hvor Forsan utbyggingen har hatt høyt fokus.

Kraftproduksjonen ved kraftverkene i Slunkajavvre, Rekvatn og Sagfossen forløp normalt i 2012, med en total årsproduksjon på 249,6 GWh. Produksjonen er ca. 30 GWh høyere enn gjennomsnittet de siste 10 årene. Dette skyldes i hovedsak relativt høy magasinfylling ved inngangen til 2012 og en regnfull sommer.

Regnskap 2012

Årsregnskapet for 2012 er satt opp i samsvar med gjeldende regnskapslovgivning, og avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Resultatet for året ble etter styrets vurdering godt, med et overskudd etter skatt på 30,5 mill. kroner.

Nettinntektene (reduert med merinntekt) utgjorde 67,0 mill. kroner i 2012, en nedgang på hele 8,3% fra 2011. Nedgangen skyldes lavere inntektsramme.

Inntektene fra kraftproduksjonen utgjorde 74,8 mill. kroner. Tross økt produksjon førte lavere kraftpriser i 2012 til at omsetningen ble 0,3 mill. kroner lavere enn i 2011.

Produksjonen selges i sin helhet engros gjennom SKS Kraftsalg AS, med en kombinasjon av terminkontrakter og salg i spotmarkedet basert på selskapets vedtatte sikringsstrategi. Salg av kraft til sluttbrukere i Nord-Salten skjer på kommisjon for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Totale aktiva utgjorde 445,2 mill. kroner per 31.12.2012, fordelt med 371,0 mill. kroner i anleggsmidler og 74,2 mill. kroner i omløpsmidler. NSKs egenkapital utgjorde 258,3 mill. kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 58 %, og selskapet hadde en langsiktig gjeld på 114,7 mill. kroner.

Det ble i 2012 gjort investeringer på totalt 82,7 mill. kroner, fordelt som følger:

Transportmidler	1,1
Inventar, IKT og utstyr	1,7
Bygninger inkl. boliger	3,8
Kraftverk	3,0
Hovedfordelingsanlegg	3,5
Fordelingsanlegg høyspent	3,6
Fordelingsanlegg lavspent	3,4
Anlegg under utførelse	62,6
Sum investeringer	82,7 mill. kroner

I tillegg er det investert 1,6 mill. kroner i Nord-Norsk Småkraft AS og et mindre beløp i Stamfiber AS.

I henhold til energilovens forskrifter skal det gis separat regnskapsinformasjon for virksomhetsområdene innenfor monopolvirksomheten, det vil si for regionalnettet og distribusjonsnettet. Dette er vist i eget vedlegg, med et driftsresultat på 4,3 mill. kroner for regionalnettet og 11,2 mill. kroner for distribusjonsnettet.

Likviditet og finansiering

NSK hadde ved utgangen av 2012 en likviditetsbeholdning på 12,8 mill. kroner. I tillegg kommer markedsbaserte verdipapirer med 17,6 mill. kroner og fordringer på 41,5 mill. kroner. Finansinntekter utgjorde 2,2 mill. kroner i 2012, og er i hovedsak knyttet til rente på bankinnskudd og verdiøkning på markedsbaserte verdipapirer. Selskapet hadde

ved årsskiftet et langsiktig lån på 97,7 mill. kroner. Finanskostnadene utgjorde 2,7 mill. kroner i 2012, og referer seg i det alt vesentlige til renter på lån.

I 2011 inngikk NSK en finansieringsavtale med en ramme på 156 mill. kroner. Denne avtalen sikrer finansiering av planlagte prosjekter de nærmeste årene.

Investeringer på totalt 82,7 mill. kroner i 2012 ble finansiert delvis over driften og delvis gjennom låneopptak.

Finansiell risiko

NSKs finansielle risiko er i hovedsak knyttet til markedsrisiko på salg av selskapets egen kraftproduksjon (pris- og volumrisiko). Produksjonen selges engros basert på en egen sikringsstrategi, som angir rammer for fordeling av salget mellom terminkontrakter og spotsalg.

Salg av kraft til sluttbrukere skjer på kommisjon fra SKS Kraftsalg AS. Risikoen for vesentlige tap på denne virksomheten anses som begrenset.

Selskapets beholdning av markedsbaserte verdipapirer er utsatt for endringer i aksjekurser og rentenivå. For 2012 er det inntektsført 1,2 mill. kroner som referer seg til verdiøkning på denne porteføljen.

Rentekostnaden på den langsiktige gjelden er fastsatt som en basisrente (3 mnd. NIBOR) med et marginpåslag. Basisrenten er sikret gjennom en renteswap som gir fast rente i 5 år. Selskapet vurderer om deler av den videre opplåning skal sikres ved å hente midler i obligasjonsmarkedet.

Kapitalstruktur og utbyttepolitikk

Styret gjorde i 2011 grundige vurderinger av selskapets kapitalstruktur, investeringsplaner og finansiering, som grunnlag for en langsiktig utbyttepolitikk. Basert på dette anbefalte styret en langsiktig utbyttepolitikk der utbyttene ligger i intervallet 50-80% av resultatet etter skatt, basert på en konkret vurdering det enkelte år. Videre anbefalte styret at det ikke utbetales utbytte dersom utdeling- en medfører at selskapets bokførte egenkapitalandel kommer under 40%. Utbyttepolitikken ble omtalt i styrets beretning i årsrapporten for 2010.

I 2012 ble det utbetalt utbytte på totalt 16,5 mill. kroner til eierne i NSK.

Styret gjennomførte høsten 2012 en strategiprosess sammen med administrasjonen, der selskapets strategi for perioden 2012-2015 ble drøftet og fastsatt. I tillegg til fortsatt satsing på selskapets kjerneområder innenfor kraftproduksjon og nettvirksomhet besluttet styret å videreføre fiberprosjektene i Nord-Salten på forretningsmessige vilkår. Disse prosjektene vil gi regionen tilgang til fremtidsrettet infrastruktur, og være et viktig bidrag til utvikling for næringsliv, offentlig virksomhet og privatpersoner.

Satsingen på fiber, nettilknytning i Kobbelv og totalrenovering av de eldste transformatorstasjonene, vil innebære store investeringer de neste årene. Styret anbefaler derfor at årets utbytte fastsettes i den nedre del av intervallet på 50-80% av årsresultatet som beskrevet ovenfor. Det foreslås på denne bakgrunnen et utbytte for 2012 på 4,50 kroner per aksje, totalt 17,5 mill. kroner. Dette utgjør 57,4% av årsresultatet etter skatt for 2012.

Resultatdisponering 2012

Styret foreslår at 17,5 mill. kroner av selskapets årsresultat etter skatt for 2012 utdeles til aksjonærene, mens 13,0 mill. kroner overføres til Annen egenkapital.

Personell og arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet i NSK anses som godt, og det arbeides løpende med å identifisere behov for forbedringer og iverksette nødvendige tiltak. NSK er en IA-bedrift, og inngikk i 2011 en ny avtale med NAV og ansattes organisasjoner om videreføring av IA-arbeidet. Selskapet har som mål å være en bedrift som tilrettelegger for lavt sykefravær og bidrar til at arbeidstagere med redusert arbeidsevne og senior arbeidstagere ikke utstøtes fra arbeidslivet.

Turnover blant ansatte i selskapet er lav. Selskapets retningslinjer slår fast at det ikke skal forekomme diskriminering på grunnlag av rase, hudfarge, religion, språk, politisk oppfatning eller etnisk bakgrunn.

NSK hadde ved årsskiftet 59 ansatte, hvorav 4 på deltid, samt 5 lærlinger på kontrakt. Sykefraværet har økt noe fra 2011, og utgjorde 5,4%, hvorav egenmeldt fravær var på 1,5%. Av det totale sykefraværet utgjorde arbeidsrelatert fravær 0,2 % (skader på jobb).

Likestilling

De ca. 51 årsverkene i selskapet i 2012 var fordelt med 13% kvinner og 87% menn. De kvinnelige ansatte jobber i hovedsak innenfor administrative funksjoner og eiendomsdrift. Arbeidsplassene i NSK er tilrettelagt for arbeidstakere av begge kjønn, og rekruttering skjer i henhold til vanlige regler i arbeidslivet. Selskapet ønsker en jevnere kjønnsfordeling blant våre ansatte, men det er krevende å rekruttere kvinner innenfor enkelte fagområder.

Av styrets faste medlemmer er det 6 menn og 2 kvinner. Blant varamedlemmene er forholdet det samme, 6 menn og 2 kvinner.

Ytre miljø

NSK forvalter viktig infrastruktur og store naturressurser, og legger stor vekt på å vise et aktivt samfunnsansvar i Nord-Salten gjennom forretningsdrift som tar hensyn til mennesker, miljø og våre omgivelser i et bærekraftig perspektiv. Både nett- og produksjonsvirksomheten er underlagt streng regulering i forhold til miljøpåvirkning, og selskapets daglige drift og utbyggingsprosjekter skal til enhver tid skje i samsvar med gjeldende lover, regler og konsesjoner.

Hele NSKs energiproduksjon skjer basert på fornybare kilder, og selskapet bidrar dermed positivt til samfunnets målsetting om reduserte utslipp av klimagasser. Utbygging av nye vannkraftprosjekter vil styrke dette ytterligere.

Videre utvikling og planer

Byggingen av Forsanvatn kraftverk startet i april 2011. Prosjektet har en revidert kostnadsramme på 137 mill. kroner, og vil gi en årlig produksjon på 38 GWh fornybar energi. Byggingen av anlegget er noe forsinket og forventet oppstart er forskjøvet fra 1. mai til 20. mai 2013. Utbyggingskostnadene er per dato i samsvar med den reviderte kostnadsrammen.

NSK gjennomførte i 2011 første trinn i oppgraderingen av Rekvatn kraftstasjon, da det eldste aggregatet fra 1953 ble skiftet ut. Administrasjonen har i løpet av 2012 fått vurdert ulike løsninger for renovering eller utskiftning av de to siste aggregatene. Det er konkludert med at det vil være riktig å erstatte begge de gamle aggregatene med nye og tidsmessige

maskiner. Styret har som målsetting at dette arbeidet skal være fullført i løpet av 2016.

Regionen Nord-Salten har et stort potensiale for utbygging av små vannkraftprosjekter. Flere prosjekter har allerede fått konsesjon, og det ligger mange prosjekter til behandling hos NVE. Tilknytning av småkraftprosjekter krever forholdsvis store ressurser internt i NSK til planlegging og gjennomføring, og det forventes at ressursbruken til dette vil øke i årene framover. NSK deltar indirekte i en del småkraftprosjekter gjennom vår 20% eierandel i Nord-Norsk Småkraft AS.

Store deler av NSKs nett ble bygget på 1950- og 1960-tallet, og nærmer seg dermed teknisk og økonomisk levetid. Selskapet gjør løpende tilstandsvurderinger av nettet, slik at en så langt som mulig kan sikre at investeringer og oppgraderinger blir gjort til riktig tid og riktig kostnad. Dette, i tillegg til skjerpede myndighetskrav, gjør at reinvesteringene i nettet vil øke betydelig de nærmeste årene.

Trafostasjonene i NSKs regionalnett utgjør en svært viktig del av nettinfrastrukturen, og selskapet følger derfor disse stasjonene ekstra nøye med risikoanalyser og løpende tilstandsvurdering. Stasjonene på Skjelvareid (Steigen), Kaldvåg (Hamarøy) og Kjøpsvik (Tysfjord) begynner å bli gamle, og det er derfor besluttet å gjennomføre bygningsmessige og tekniske oppgraderinger de nærmeste årene. Først ut er Skjelvareid, hvor arbeidet skal være ferdigstilt i løpet av september 2013.

NSK har endelig fått på plass konsesjonen på byggingen av Gjerelvmo transformatorstasjon, samt høgsentlinje til Kobbelv kraftverk. Gjennom vedtaket i NVE vil NSK få knyttet seg opp mot sentralnettet i Kobbelv, og på den måten få fjernet flaskehalsen med fjordspennet over Tysfjorden. Vedtaket gjør at flere småkraftprosjekter, som har stått på vent, nå kan realiseres. Nord-Salten kommunene vil få en mer stabil strømforsyning, og kraftressursene kan utnyttes mer effektivt gjennom effektkjøring av kraftverkene.

Gjerelvmo transformatorstasjon, samt høgsentlinje til Kobbelv kraftverk, er kostnadsberegnet til 40 mill. kroner. Prosjektene koordineres med Statnett sin større utbygging i Kobbelv. Overføringskapasitet til sentralnett vil bli på 60 MW. Beregnet byggetid vil være 2 år.

NVE vedtok i 2012 installering av smarte målere (såkalt «AMS», avanserte måle- og styringssystemer) innen 2017. NSK har allerede investert i målere som tilfredsstiller mange av de nye kravene, blant annet med automatisk fjernavlesning av målerstander. Prosjektet er nå skjøvet 2 år frem i tid, og det er



Forsanvatn kraftverk.

også tvilsomt om omfanget blir så omfattende som de første signalene kunne tyde på, og at fritidsboliger og andre med lavt forbruk blir fritatt fra AMS-kravet.

I strategiplanen for perioden fram til 2015 har styret lagt opp til at NSK skal involvere seg i utbygging av fiber på forretningsmessige vilkår. Selskapet jobber nå med to store prosjekter.

En rekke energiverk i Nordland samarbeider om å realisere en ny stamfiber mellom grensen til Troms fylke i nord, til fylkesgrensen mot Nord-Trøndelag i sør. Stamfiberen skal gå i den såkalte «indre trasé», som blant annet omfatter Kjøpsvik, Drag, Innhavet og Mørsvikbotn i Nord-Salten. Her vil NSK stå som utbygger og eier av fiberen, som leies ut videre til et konsortium av ulike leietakere. NSK får dekket alle kostnader knyttet til utbygging og drift.

NSK fikk i 2012 anbudet på trinn 1 av utbyggingen av fiberaksess i regionen, som omfatter fibertilknytning for private kunder, næringsliv og offentlig virksomhet i deler av Tysfjord, Hamarøy og Steigen.

Utbygging av aksessfiber vil være et krevende prosjekt både kompetansemessig og økonomisk, og vil være et svært viktig utviklingsprosjekt for Nord-Salten som region.

Utbyggingen skjer i samarbeid med Trollfjord Bredbånd (TB) på Stokmarknes, hvor NSK bidrar med bygging og drift av infrastrukturen, mens TB skal ha ansvaret for drift av elektronikk, samt internett, TV og IP-telefoni i samarbeid med GET. Fiberutbyggingen er i godt gjenge, og tettstedet Skutvik i Hamarøy ble som første område koblet opp i løpet av januar 2013.

NSK var også i forhandlinger med Signal Bredbånd (SB) i Bodø om tilsvarende leveranser. Disse samtalerne førte imidlertid ikke frem fordi det var stor avstand mellom partene om det økonomiske vederlaget. I kjølvannet av denne saken har SB stevnet NSK med krav om erstatning. Det er foreløpig ikke oppgitt hvilket beløp som kreves erstattet. Styret i NSK mener at det ikke er grunnlag for søksmålet, og har av samme årsak ikke funnet det nødvendig å foreta tapsavsetninger i regnskapet for 2012.



Maskinsal Forsanvatn kraftverk.

Minikraftverk Forsan.



Avslutning

Etter styrets vurdering er de oppnådde resultatene for 2012 gode, og selskapet har et meget godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom drift og videre vekst.

Styret ønsker å benytte anledningen til å takke alle ansatte for positiv innsats og gode bidrag til de gode resultatene i 2012. Styret vil også takke kunder, eiere og forretningsforbindelser for godt samarbeid.

Ulvsvåg,
31.12.2012 / 24.04.2013

Martin Sivertsen
Martin Sivertsen
Styreleder

May Valle
May Valle
Styremedlem

Gisle E. Hansen
Gisle Hansen
Styremedlem

Svein-H. Nøstdal
Svein Helge Nøstdal
Styremedlem

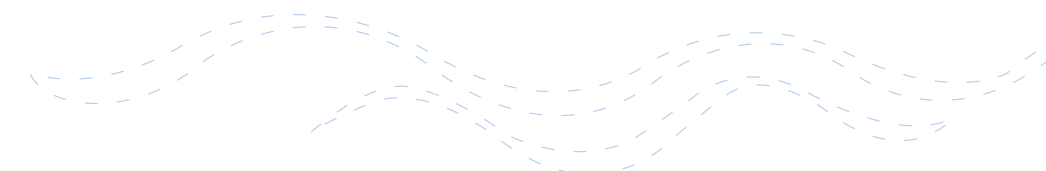
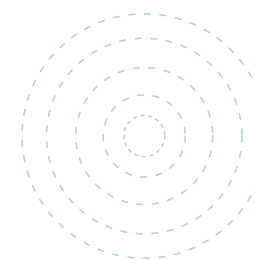
Evy Marita Røymo
Evy Marita Røymo
Styremedlem

Leif Finsveen
Leif Finsveen
Styremedlem

Skjalg Solhaug
Skjalg Solhaug
Styremedlem

Audun Kosmo
Audun Kosmo
Styremedlem

Stein Valle
Stein Valle
Adm. direktør





Klart for fiberutbygging.

TV-leveranse på fiber i Skutvik.



RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER	Note	2012	2011
Energiomsetning	1	75 673 789	75 992 095
Overføringsinntekter	2	66 993 500	73 079 781
Andre inntekter		4 495 782	2 958 869
Sum driftsinntekter		147 162 782	152 030 745
DRIFTSKOSTNADER			
Aktivering eget arbeid		-4 751 200	-6 445 811
Kraftkjøp		10 566 580	11 812 766
Overliggende nett		13 947 902	17 124 687
Lønns- og personalkostnader	3,16	33 654 963	41 520 961
Andre driftskostnader		27 810 660	27 702 558
Ordinære avskrivninger	4,5	17 620 810	15 725 484
Tap på fordringer	6	-1 559 121	119 322
Sum driftskostnader		97 290 594	107 559 967
Driftsresultat		49 872 187	44 470 778
FINANSINTEKTER OG KOSTNADER			
Renteinntekter		697 700	2 989 013
Andre finansinntekter		1 478 928	0
Rentekostnader		2 706 502	600 018
Andre finanskostnader		32 000	434 659
Netto finanskostnader/inntekter		561 864	1 954 336
Resultat før skatt		49 310 324	46 425 114
Skatter	14	18 840 908	22 563 531
ÅRSRESULTAT		30 469 415	23 861 583
Avsatt til utbytte		17 515 040	16 541 982
Avsatt til annen egenkapital		12 954 376	7 319 601
Sum disponert		30 469 415	23 861 583

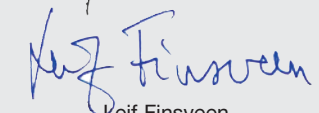
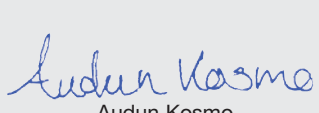
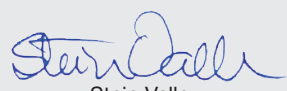
BALANSE

EIENDELER	Note	2012	2011
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	14	29 946 480	30 072 842
Sum immaterielle eiendeler		29 946 480	30 072 842
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Anlegg under utførelse		112 425 344	49 784 987
Kraftverk		64 325 228	66 100 212
Hovedfordelingsanlegg		75 428 128	76 302 574
Fordelingsanlegg		42 700 461	39 189 507
Adm.bygg, boliger		16 335 831	13 131 598
Transportmidler		3 228 203	3 396 476
Inventar, EDB-utstyr, kontormaskiner		20 860 443	22 340 292
Sum varige driftsmidler	5	335.303.637	270 245 646
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Pensjonsmidler	16	10 943	0
Lån til ansatte	6	192 230	220 645
Aksjer og andeler	7	5 586 228	3 968 728
Sum finansielle anleggsmidler		5 789 501	4 189 373
Sum anleggsmidler		371 039 619	304 507 861
OMLØPSMIDLER			
Lagerbeholdning	9	2 158 559	2 280 020
FORDRINGER			
Kundefordringer	10	35 530 328	36 497 232
Andre fordringer	11	3 523 445	3 547 667
Forskudd leverandører		2 484 300	0
Sum fordringer		41.538.073	40 044 899
Markedsbaserte verdipapirer	12	17 627 040	16 116 728
Kontanter, bank	13	12 843 579	22 791 078
Sum omløpsmidler		74 167 251	81 232 724
Sum eiendeler		445 206 870	385 740 585

GJELD OG EGENKAPITAL

EGENKAPITAL	Note	2012	2011
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (4.033.200 aksjer à kr. 1,-)	15,18	4 033 200	4 033 200
Egne aksjer (140.969 aksjer à kr. 1,-)		-140 969	-140 969
Overkursfond		166 383 968	166 383 968
Sum innskutt egenkapital		170 276 199	170 276 199
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		88 035 972	75 085 190
Sum opptjent egenkapital		88 035 972	75 085 190
Sum egenkapital	15	258 312 171	245 361 389
GJELD			
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	16	16 944 199	21 083 779
Langsiktig gjeld			
Lån kredittinstitusjoner	17	97 713 192	40 467 039
SUM LANGSIKTIG GJELD		114 657 391	61 550 818
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		9 856 637	18 185 332
Skyldig mva., elavgift, arb.avgift		10 057 885	8 706 972
Påløpne feriepenger		3 098 783	2 855 224
Avsatt til utbytte		17 515 040	16 541 982
Påløpt, ikke utlignet skatt	14	18 718 181	23 138 107
Annen kortsiktig gjeld	19	12 990 783	9 400 761
Sum kortsiktig gjeld		72 237 308	78 828 378
Sum gjeld		186 894 699	140 379 196
Sum gjeld og egenkapital		445 206 870	385 740 585

Ulvsvåg,
31.12.2012 / 24.04.2013

 Martin Sivertsen Styreleder	 May Valle Styremedlem	 Gisle E. Hansen Styremedlem	 Svein Helge Nøstdal Styremedlem
 Evy Marita Røymo Styremedlem	 Leif Finsveen Styremedlem	 Skjalg Solhaug Styremedlem	 Audun Kosmo Styremedlem
 Stein Valle Adm. direktør			

NOTER TIL REGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjer er vurdert til historisk kostpris. I de tilfellene den virkelige verdien er lavere enn kostprisen og dette ikke er forbigående, er det foretatt nedskrivning.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til 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.

Erstatninger og konsesjonskraftforpliktelser

Årlige erstatninger til grunneiere er begrenset og kostnadsføres fortløpende. Det er ikke foretatt avsetninger til dekning av disse framtidige forpliktelser.

Konsesjonskraft skal sikre utbyggingskommunene tilstrekkelig kraft til alminnelig forsyning, og til en rimelig pris. Forpliktelser til levering av konsesjonskraft er ikke oppført i balansen. Forpliktelsen utgjør årlig 18,8 GWh.

Magasinbeholdning

I samsvar med etablerte regnskapsprinsipper i energiforsyningen beholdningsføres ikke oppmagasinert vann i regnskapet.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Ved regnskapsføring er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Den etablerte pensjonsordning gir de ansatte en bestemt framtidig pensjonsytelse basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ved verdsettelse av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser benyttes estimert verdi foretatt av aktuar. Selskapet har også inngått avtale om rett til avtalefestet førtidspensjon ved fylte 62 år. Også denne forpliktelsen er beregnet av aktuar. I regnskapsføringen av selskapets pensjonsforpliktelser er det med virkning fra 2012 bestemt at aktuarmessig gevinst/tap føres direkte over resultatet. Virkningen av at korridor er utelatt fra regnskapsføringen er innarbeidet i sammenligningstallene for 2011. Prinsippendringen ble med virkning fra 01.01.12 ført som korreksjon direkte mot egenkapitalen. Årets pensjonskostnad representerer netto endring i forpliktelse som har skjedd i løpet av 2012. Se nærmere omtale av effekten av endring i prinsipp i note 15.



NSK sponset kjøpet av Knut Hamsuns gamle bil.

Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Skatter

Skattekostnaden består av ordinær selskapsskatt, grunnrenteskatt, naturressursskatt og endring utsatt skatt/utsatt skattefordel. Ordinær selskapsskatt utgjør 28 % av skattemessig resultat for selskapet.

Naturressursskatt beregnes med utgangspunkt i et gjennomsnitt av kraftproduksjonen de siste sju år multiplisert med skattesatsen pr. kWh. Utlignet naturressursskatt skal samordnes med fellesskatten til staten og går her til fradrag. Dersom naturressursskatten overstiger fellesskatten, kan differansen framføres med rente til fradrag for senere år.

Grunnrenteskatt beregnes med utgangspunkt i takserte inntekter for kraftverket redusert for driftsutgifter, skattemessige avskrivninger og friinntekt.

Negativ grunnrenteinntekt kan med renter kan framføres til fradrag i framtidige positive grunnrenteinntekter. Grunnrenteskatt er 30 % av netto grunnrenteinntekt.

Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt framførbare underskudd. Utsatt skatt blir beregnet etter gjeldsmetoden og utsatt skatt i resultatregnskapet blir beregnet som årets endring av utsatt skatt i balansen.

I tillegg betales eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 % av takstverdi. Eiendomsskatt klassifiseres som driftskostnad.

Anleggsbidrag

Anleggsbidrag til investeringer i linjenettet (monopolvirksomheten) går til fradrag på aktiverte verdier. Anleggstilskuddet periodiseres dermed over investeringsens økonomiske levetid i form av reduserte avskrivninger.

Note 1 Energiomsetning

I 2012 har vi solgt all produsert kraft til SKS Kraftsalg AS i henhold til egen avtale. Kraft til sluttbrukere er solgt på kommisjonsbasis for SKS Kraftsalg AS til en fast godtgjørelse.

Note 2 Overføringsinntekter

Overføringsinntektene framkommer slik:

	2012	2011
Faktisk inntekt nettvirksomheten	66 413 107	73 115 396
Tariffstøtte	5 832 393	3 446 385
Årets mer (-)/mindreinntekt (+)	-5 252 000	-3 482 000
Sum	66 993 500	73 079 781

Resultatet for monopolvirksomheten (nettvirksomheten) er vist i en egen tabell etter notene. Regnskapet er justert for mer-/mindreinntekt og interne transaksjoner mellom virksomhetsområdene.

Note 3 Lønns- og personalkostnader

	2012	2011
Lønn	27 804 157	25 232 492
Folketrygdavgift	1 792 559	1 656 321
Pensjonskostnader	1 449 814	12 160 156
Andre ytelser	2 608 433	2 471 992
Sum lønns- og personalkostnader	33 654 963	41 520 961
Antall årsverk	51	54

Som følge av prinsippendringen vedrørende regnskapsføringen av pensjon så er personalkostnadene (pensjonskostnaden) for 2011 økt med kr 6 274 550 sammenlignet med årsregnskapet for 2011.

Godtgjørelser til ledende personell, styrende organer og revisor.

	2012	2011
Lønn til administrerende direktør	1 116 710	1 048 202
Godtgjørelse til styret	485 124	367 718
Utbetalt til revisor (ekskl. mva.):		
Lovpålagt revisjon	169 750	170 900
Andre attestasjonstjenester	20 000	24 000
Skatterådgivning, andre tjenester	10 590	69 450

Stein Valle overtok i fjor som administrerende direktør etter Knut Andersen og lønna ovenfor er samlet lønn til stillingen. I ytelser til administrerende direktør inngår også innbetaling til en topp pensjon. Til denne ordningen er det innbetalt kr 45 238.

Note 4 Ordinære avskrivninger

Ordinære avskrivninger med fordeling og %-satser fremgår av egen tabell nedenfor. Nord-Salten Kraftlag A/L skrev opp driftsmidlene med 28,1 mill. kr. fra 1.1.1998. Ordinære avskrivninger er foretatt i henhold til gjeldende regler. Bokført verdi av denne oppskrivningen pr. 31.12.2012 er kr. 8 206 283.

Note 5 Anlegg og investeringer

Oversikt over varige driftsmidler:

	Kostpris pr. 31.12.11	Investert 2012	Avgang 2012	Kostpris pr. 31.12.2012	Samlede av og nedskrivninger pr. 31.12.2012	Bokført verdi pr. 31.12.2012	Årets ordinære avskrivning	% ordinær avskrivning
Transportmidler	14 100 110	1 104 381	507 180	14 697 311	11 469 108	3 228 203	1 272 654	20
Inventar, EDB og utstyr	46 141 730	1 675 559		47 817 289	26 956 847	20 860 442	3 155 408	12,5 - 25
Bygninger inkl. boliger	25 898 970	3 787 934		29 686 904	13 351 072	16 335 832	583 701	0 - 2,5
Kraftverk	233 689 800	3 042 534		236 732 334	172 407 105	64 325 229	4 817 517	2,5 - 4
Hovedfordelingsanlegg	187 946 337	3 477 927		191 424 264	115 996 137	75 428 127	4 352 373	2 - 3
Fordelingsanl. høyspent	68 940 666	3 580 292		72 520 958	50 672 740	21 848 218	1 803 224	2 - 3
Fordelingsanl. lavspent	60 906 580	3 369 817		64 276 397	43 424 154	20 852 243	1 635 932	2 - 3
Anlegg under utførelse	49 784 987	62 640 357		112 425 344	0	112 425 344	0	
Sum	687 409 180	82 678 801	507 180	769 580 801	434 277 163	335 303 638	17 620 809	

Anlegg og investeringer de siste 5 år (tusen kr.):

	2008		2009		2010		2011		2012		Sum	
	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang	Tilgang	Avgang
Transportmidler	2 908	514	1 263	139	1 384	349	191	0	1 104	507	6 850	1 509
Inventar, EDB og utstyr	3 791	0	4 322	0	1 756	0	1 685	0	1 676	0	13 230	0
Bygninger inkl. boliger	351	0	36	0	4 600	0	0	0	3 788	0	8 775	0
Kraftverk	0	0	1 377	0	646	0	26 840	0	3 042	0	31 905	0
Hovedfordelingsanlegg	25 852	0	12 203	0	896	0	17 210	0	3 478	0	59 639	0
Fordelingsanl. høyspent	249	0	0	0	4 589	0	4 439	0	3 580	0	12 857	0
Fordelingsanl. lavspent	2 009	0	262	0	2 408	0	2 223	0	3 370	0	10 272	0
Anlegg under utførelse	-1 887	0	5 782	0	12 076	0	27 405	0	62 640	0	106 016	0
Sum	33 273	514	25 245	139	28 355	349	79 993	0	82 678	507	249 544	1 509

Note 6 Tap på krav

Tidligere avsatt tap på krav er delvis innfordret.

Note 7 Lån til ansatte

Lån til ansatte gjelder:

	2012	2011
Boliglån	192 330	220 645
Sum	192 330	220 645

Ansatte kan få boliglån til følgende vilkår: løpetid 15 år med 5 års avdragsfrihet, renten er lik normrenten fastsatt av Finansdepartementet. Maksimalt lån som gis er kr. 75.000. Lånene er sikret med pant i boligene.

Note 8 Aksjer og andeler

	Total aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen	Eierandel
Nord-Norsk Småkraft AS	24 082 540	4 868 908	4 868 908	4 868 908	
Nord-Salten Drivstoff AS	500 000	245	245 000	245 000	
Bogen Næringspark AS	650 000	145	145 000	146 820	
Nord-Salten Utvikling AS	720 000	52	52 000	238 500	
Hamarøyhallen A/L	287 000	20	5 000	5 000	
Sum				5 586 228	

Note 9 Lagerbeholdning

Lagerbeholdningen består av kurante reservedeler og utstyr for vedlikehold av selskapets anlegg. Beholdningen er vurdert til kostpris.

Note 10 Kundefordringer

Kundefordringer er ført opp etter fradrag for avsetning til antatt tap.

Note 11 Andre fordringer

Andre kortsiktige fordringer er:

	2012	2011
Akkumulert mindreinntekt	654 000	1 773 000
Til gode renter mindreinntekt	1 348 000	1 329 000
Periodisering forsikringer	931 344	323 536
Diverse poster	590 101	122 131
Sum	3 523 445	3 547 667

Note 12 Markedsbaserte verdipapirer

	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Bokført verdi
Markedsbaserte verdipapirer	16 225 407	17 627 040	17 627 040

Porteføljen er utsatt for finansiell risiko. Markedsverdien varierer i takt med utviklingen på børsen og ved endringer i rentenivå.

Note 13 Betalingsmidler

I betalingsmidler inngår følgende poster:

	2012	2011
Kontanter	160	160
Bankinnskudd	11 183 566	21 391 561
Bankinnskudd skattetrekk	1 659 853	1 399 357
Sum betalingsmidler	12 843 579	22 791 078

Note 14 Skatter og midlertidige forskjeller

Spesifikasjon av forskjeller mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag:

	2012	2011
Resultat før skattekostnad	49 310 324	46 425 114
Permanente forskjeller	-1 250 452	-981 087
Midlertidige forskjeller	-451 293	2 013 085
Årets skattegrunnlag	47 608 579	47 457 112

Skattekostnad

	2012	2011
Naturressursskatt 2)	2 812 329	2 865 182
Betalbar overskuddsskatt 1)	10 518 162	10 422 809
Grunnrenteskatt	5 387 780	9 853 709
Total ordinær betalbar skatt	18 718 181	23 141 701
Korreksjon skatt tidligere	-3 635	-14 506
Endring utsatt skatt/skattefordel	126 362	-563 664
Skattekostnad i resultatregnskapet	18 840 908	22 563 531

- 1) 28 % skatt av skattegrunnlaget redusert med naturressursskatten
- 2) 1,3 øre av gjennomsnittlig årsproduksjon. For 2012 er grunnlaget på 216 332 975 kWh.

Grunnrenteinntekt

	2012	2011
Slunkajavre	6 113 555	12 194 207
Rekvatn	9 407 159	10 759 226
Sagfossen	2 438 553	9 892 265
Sum	17 959 267	32 845 698

Det betales 30 % skatt av grunnrenteinntekt.

Oversikt over midlertidige forskjeller og utsatt skattefordel

	2012	2011	Endring
Anleggsmidler	-81 946 397	-86 301 090	-4 354 697
Fordringer	-87 139	-18 139	68 923
R.m. avsetn. mer(-)/mindreinntekt(+)	-7 985 000	0	7 985 000
Netto pensjonsforpliktelser	-16 944 199	-21 083 779	-4 139 580
Netto pensjonsmidler	10 943	0	-10 943
Sum	-106 951 715	-107 403 013	-451 298
28 % utsatt skattefordel	-29 946 480	-30 072 844	126 364

Note 15 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.11.	4 033 200	-140 969	166 383 968	90 261 917	260 538 115
Prinsippendring pensjon	0	0	0	-15 180 321	-15 180 321
Egenkapital pr. 01.01.12	4 033 200	-140 969	166 383 968	75 081 596	245 357 794
Årets endring:					
Årets resultat				30 469 415	30 469 415
Avsatt til utbytte				-17 515 040	-17 515 040
EGENKAPITAL PR. 31.12.2012	4 033 200	-140 969	166 383 968	88 035 972	258 312 171

I forbindelse med overgangen til aksjeselskap ble det satt av en del egne aksjer i tilfelle det skulle dukke opp feil i tildelingen av aksjer basert på samhandel. Egne aksjer vil bli slettet i 2013.

Aksjekapitalen består av;

	Antall	Pålydende	Totalt
A-aksjer	3 024 900	1,00	3 024 900
B-aksjer	1 008 300	1,00	1 008 300
Totalt	4 033 200	1,00	4 033 200

Note 16 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Nord-Salten Kraft AS har pensjonsordninger som omfatter i alt 83 personer, hvorav 35 er pensjonister. Ordningen gir for de rett til fremtidige definerte ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap. I tillegg har selskapet en AFP-ordning basert på avtaleverket for offentlig ansatte. Denne ordningen gir rett til å gå av med pensjon ved fylte 62 år. Til og med regnskapsåret 2011 benyttet selskapet prinsippet om korridor og periodisering over gjenværende opptjeningstid. Dette medførte at pensjonskostnaden ble jevnet ut over tid, men samtidig gjenspeilet ikke balansen de reelle forpliktelsene knyttet til pensjon.

Fra og med 2012 har selskapet valgt å vise den aktuarberegnete pensjonsforpliktelsen uten bruk av korridor direkte i balansen. Eventuelle aktuarmessige avvik som fremkommer blir nå ført over resultatet. Dette medfører større svingninger i resultatført pensjonskostnad sammenlignet med tidligere anvendt prinsipp. Ved prinsippendringen ble effekten av prinsippendringen (tilsvarende uamortisert estimatavvik pr. 31.12.2011) regnskapsført direkte mot egenkapitalen, med avsetning til utsatt skattefordel. Som følge av prinsippendringen er sammenligningstallene for 2011 endret i forhold til det avlagte regnskapet for 2011. Økningen i forpliktelsen (tilsvarende uamortisert estimatavvik pr 31.12.2011) som ble tatt inn i regnskapet med virkning fra 01.01.12 var på kr 21 083 779. Effekten på egenkapitalen er vist i note 14, mens utsatt skattefordel i balansen for 2011 ble endret med kr 5 903 458. I resultatregnskapet er personalkostnadene i 2011 økt med kr 6.274.550, sammenlignet med årsregnskapet for 2011. Videre er skattekostnaden redusert med kr 1 756 874, mens resultatet for 2011 ble redusert med kr 4 517 676.

Regnskapstallene for 2012 og sammenligningstallene for 2011 viser regnskapet slik det ville sett ut ved anvendelse av det nye prinsippet også ved tidligere regnskapsavleggelser. Estimatavvikene som er oppstått i 2012 er preget av 2 forhold. Økning av diskonteringsrenten gir en betydelig reduksjon i beregnet forpliktelse knyttet til tjenestepensjonen, mens beregnet forpliktelse knyttet til AFP øker betydelig som følge av økning i forventet uttakstilbøyelighet.

Pensjonskostnader

	2012	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 151 171	2 916 316
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	2 911 910	3 040 880
Avkastning på pensjonsmidler	-2 435 252	-2 975 225
Administrasjonskostnader	396 272	457 367
Resultatført aktuarielt tap/gevinst	1 868 922	1 268 274
Arbeidsgiveravgift	205 229	175 407
Netto pensjonskostnader	6 098 253	4 883 019

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnaden:

	2012	2011
Diskonteringsrente	4,20 %	3,80 %
Forventet avkastning	4,00 %	4,10 %
Forventet årlig lønnsvekst	3,50 %	3,50 %
Årlig forventet G-regulering	3,25 %	3,25 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,50 %	2,50 %

Pensjonsforpliktelser

	2012	2011
Påløpt pensjonsforpliktelse	77 995 247	77 624 743
Verdi av pensjonsmidler	61 883 681	57 564 059
Påløpt pensjonsforpliktelse ekskl. AGA	-16 111 566	-20 060 684
Arbeidsgiveravgift	-821 690	-1 023 095
Netto pensjonsforpliktelser	-16 933 256	-21 083 779
Ordning med overfinansiering – balanseført som eiendel	10 943	0
Brutto balanseført forpliktelse	-16 944 199	-21 083 779

Den samlede pensjonsforpliktelse gjelder kollektiv pensjonsordning og AFP-ordning. Pensjon til Adm.dir. er pr 31.12.12 overfinansiert, slik at denne vises separat som andre langsiktige fordringer i balansen. Det er ikke tatt hensyn til at de ansatte trekkes 2 % av lønn til pensjonsordningen.

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelser:

	2012	2011
Diskonteringsrente	4,60 %	4,60 %
Forventet avkastning	5,40 %	5,40 %
Forventet årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,00 %	3,00 %

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler, portefølje med moderat risiko:

	2012	2011
Aksjer	9,20 %	9,20 %
Omløpsobligasjoner	15,60 %	15,20 %
Pengemarked	18,30 %	22,30 %
Anleggsobligasjoner	36,80 %	35,00 %
Eiendom	18,30 %	17,80 %
Annet	1,90 %	0,40 %

Note 17 Langsiktig gjeld

Det er etablert avtale med Sparebanken Nord-Norge om langsiktig lån med en låneramme på inntil 156 mill. kr. For lånet er det stilt en negativ panteerklæring overfor banken.

Sparebanken Nord-Norge har stillet byggherregaranti overfor Fauskebygg på kr 9 861 000.



Lærling.

Note 18 Aksjer eid av styret m. fl.

Styrerepresentanter, administrerende direktør og revisor eier følgende aksjer:

Martin Sivertsen	Styreleder	272 aksjer
May Valle	Nestleder	0 aksjer
Evy Røymo	Styremedlem	133 aksjer
Gisle Hansen	Styremedlem	362 aksjer
Audun Kosmo	Styremedlem	207 aksjer
Skjalg Solhaug	Styremedlem	0 aksjer
Leif Finsveen	Styremedlem	0 aksjer
Svein Helge Nøstdahl	Styremedlem	193 aksjer
Stein Valle	Adm. direktør	365 aksjer
KPMG AS	Revisor	0 aksjer

Note 19 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld er:

	2012	2011
Skyldig merinntekt	8 579 000	4 446 000
Renter merinntekt	1 408 000	1 306 000
Beregnet skyldig dokumentavgift	0	1 363 218
Periodisering strømkostnader	2 803 855	1 187 303
Private andeler som ikke er utbetalt	0	707 250
Diverse poster	199 928	390 990
Sum	12 990 783	9 400 761

KONTANSTRØMSOPPSTILLING 2012

	2012	2011
Likviditetsendring fra driften		
Tilført fra årets virksomhet 1)	38 304 983	45 283 446
Endring lager,debitorer og kreditorer	10 877 225	-1 806 124
Endring i andre kortsiktige poster	-15 314 369	-2 534 181
Netto likviditetsendring fra virksomheten	33 867 839	44 555 389
Likvider tilført/brukt på investeringer		
Investert i varige driftsmidler	-82 678 801	79 992 894
Salg av varige driftsmidler (salgspris)	141 000	0
Endring i andre investeringer	-1 981 707	-2 092 999
Netto likviditetsendring fra investeringer	-84 519 508	-77 899 895
Endring egenkapital	0	90
Opptak av nye lån	57 246 153	40 467 039
Utbetaling av utbytte	-16 541 982	-100 030 637
Netto likviditetsendring fra finansieringen	40 704 171	-59 563 508
Netto endring likvider gjennom året	-9 947 499	-92 908 014
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	22 791 078	115 699 092
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	12 843 579	22 791 078
Herav bundne midler	1 780 995	1 399 357
1) Dette tallet framkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	49 310 364	46 425 114
Gevinst ved salg av anleggsmidler	-141 000	0
Ordinære avskrivninger	17 620 809	15 725 484
Betalbare skatter	-23 134 472	-23 141 702
Regnskapsmessig pensjonskostnad	-4 150 523	6 274 550
Poster klassifisert som invest/finansakt.	-1 200 195	0
Tilført fra årets virksomhet	38 304 983	45 283 446

REGIONAL- OG DISTRIBUTJONSNETT

For vår monopolvirksomhet har vi følgende tall (tusen kr.):

	Regionalnett		Distribusjonsnett	
	2012	2011	2012	2011
Inntekter ved kraftoverføring	34 083	38 806	54 377	57 423
Andre inntekter		0		325
Sum driftsinntekter	34 083	38 806	54 377	57 748
Nettap	4 355	5 145	2 283	2 851
Kjøp av overføringstjenester	13 947	17 125	8 646	10 456
Personalkostnader	1 558	2 150	15 544	10 899
Andre produksjons- og adm.kostnader	3 547	3 406	7 812	6 343
Avskrivninger	4 850	4 363	6 750	6 505
Sum driftskostnader	28 257	32 189	41 035	38 879
Driftsresultat før fordeling felleskostnader	5 826	6 617	17 386	20 694
Fordeling av felleskostnader	1 507	2 566	6 100	10 385
Driftsresultat	4 319	4 051	11 286	8 575
Grunnlag for kapitalavkastning	79 240	73 617	69 733	67 131
Avkastning i %	5,4 %	5,5 %	16,1 %	15,4 %
Mindreinntekt inklusive renter 31.12		467		
Merinntekt inklusive renter 31.12	577		7 244	3 117
Avkastning for monopolvirksomheten samlet (regionalnettet + distribusjonsnettet):				
2012	10,4 %			
2011	10,2 %			



KPMG AS
Torvgt. 2
Postboks 1434
N-8037 Bodø

Telephone +47 04063
Fax +47 75 50 63 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Nord-Salten Kraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Nord-Salten Kraft AS som viser et overskudd på kr 30 469 415. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Nord-Salten Kraft AS per 31. desember 2012 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Knaresund	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Strøme
Bodø	Molde	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tjønsberg
Grimstad	Rens	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	



Revisors beretning 2012
Nord-Salten Kraft AS

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bodø, 26. april 2013

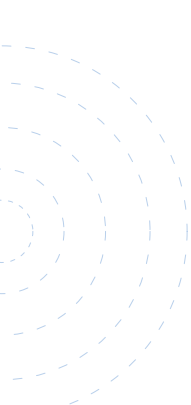
KPMG AS

Ingar Andreassen

statsautorisert revisor

NOTATER





**Nord-Salten
Kraft AS**

NORD-SALTEN KRAFT AS

Adresse: Nausthågen, 8276 Ulvsvåg
Tlf.: 75 77 10 00
Fax.: 75 77 10 01
E-post: firmapost@nordsaltenkraft.no
Web: www.nordsaltenkraft.no

