

ÅRSBERETNING  
OG REGNSKAP  
**2011**

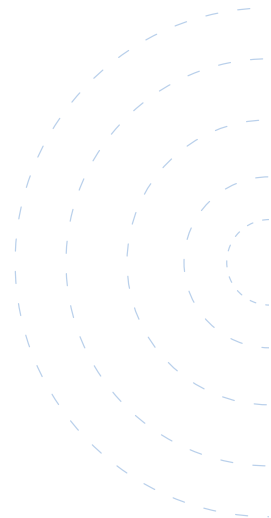


**Nord-Salten  
Kraft AS**



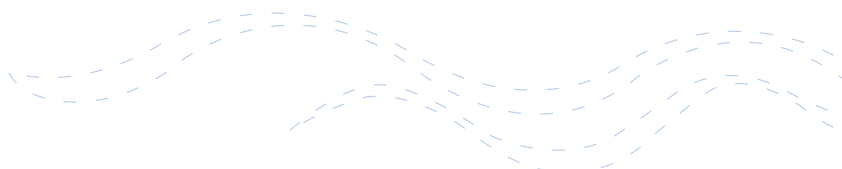
**Nord-Salten  
Kraft AS**





# 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        |
| <b>Sum investeringer</b>      | <b>80,0 mill. kroner</b> |

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

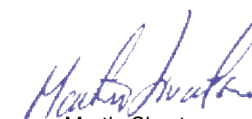
Etter styrets vurdering er de oppnådde resultatene for 2011 gode, og selskapet har et meget godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom drift og videre vekst.

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



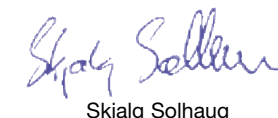
Leif Harald Olsen  
Styremedlem



Eiv Marita Røymo  
Styremedlem



Torild V Thomassen  
Styremedlem



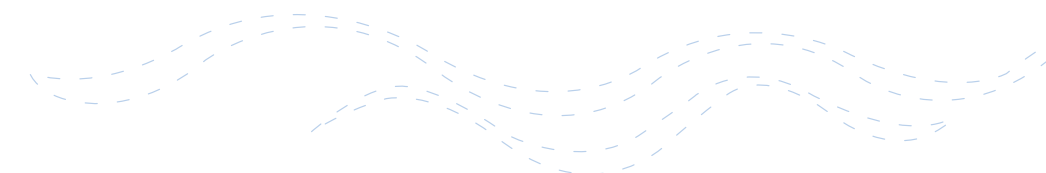
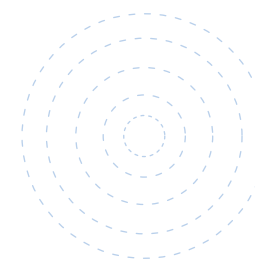
Skjalg Solhaug  
Styremedlem



Audun Kosmo  
Styremedlem



Knut Andersen  
Adm. direktør

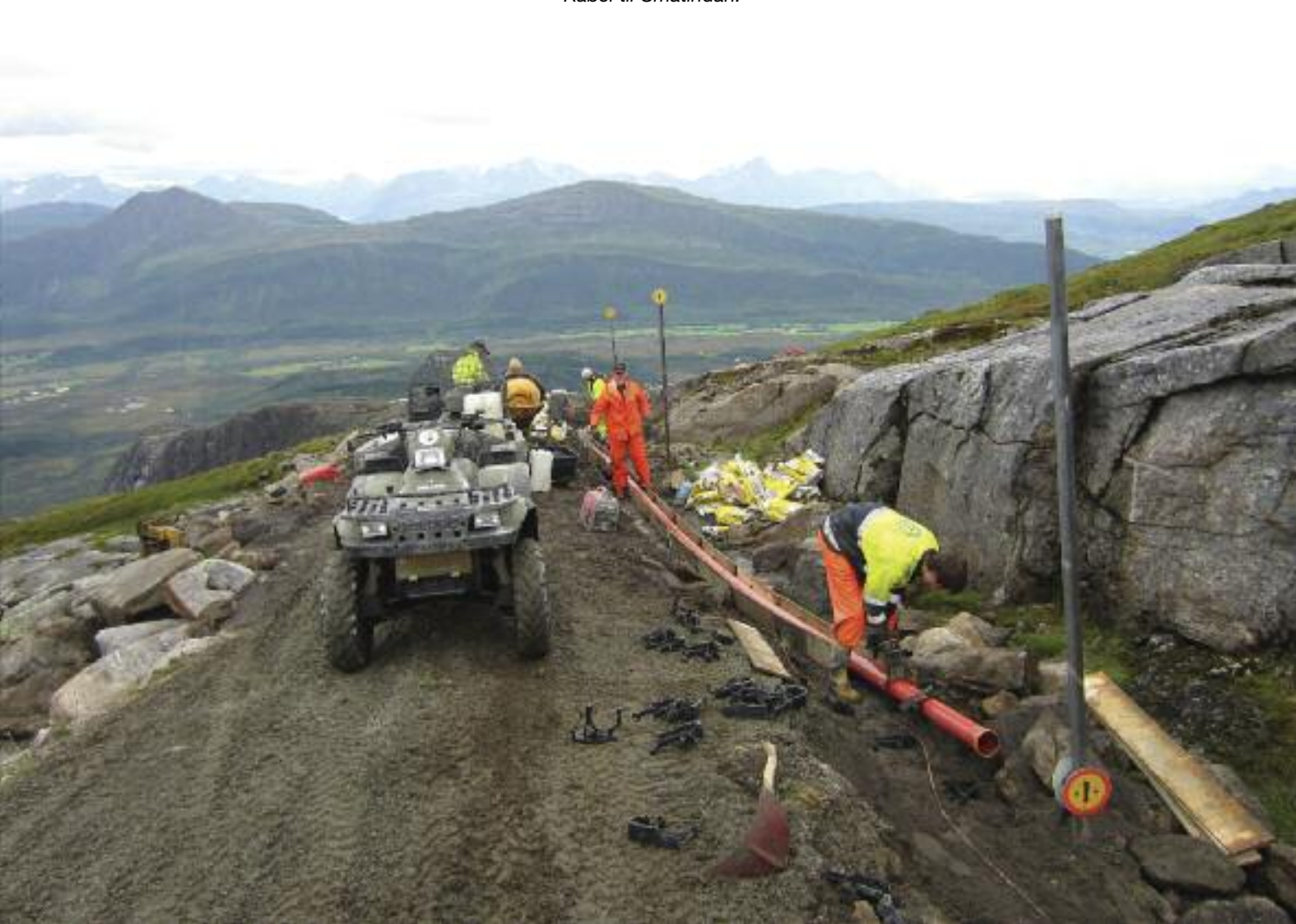






Forsan.

Kabel til Småtindan.



# RESULTATREGNSKAP

| DRIFTSINTEKTER               | 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          |
| <b>Sum driftsinntekter</b>   |      | <b>152 030 745</b> | <b>170 172 186</b> |
| 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          |
| <b>Sum driftskostnader</b>   |      | <b>101 285 417</b> | <b>114 596 155</b> |
| <b>Driftsresultat</b>        |      | <b>50 745 328</b>  | <b>55 576 031</b>  |
| FINANSINTEKTER OG KOSTNADER  |      |                    |                    |
| Renteinntekter               |      | 2 989 013          | 2 878 909          |
| Andre finansinntekter        |      | 0                  | 910 214            |
| Rentekostnader               |      | 600 018            | 249 544            |
| Andre finanskostnader        |      | 434 659            | 0                  |
| <b>Netto finansinntekter</b> |      | <b>1 954 336</b>   | <b>3 539 579</b>   |
| <b>Resultat før skatt</b>    |      | <b>52 699 664</b>  | <b>59 115 609</b>  |
| Skatter                      | 13   | 24 320 405         | 30 690 969         |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>           |      | <b>28 379 259</b>  | <b>28 424 640</b>  |
| Avsatt til utbytte           |      | 16 541 982         |                    |
| Avsatt til annen egenkapital |      | 11 837 277         | 28 424 640         |
| <b>Sum disponert</b>         |      | <b>28 379 259</b>  | <b>28 424 640</b>  |





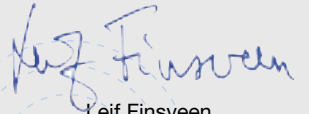
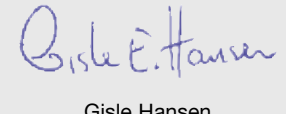
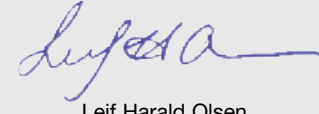
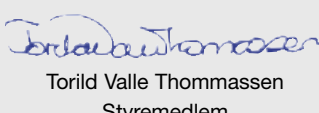
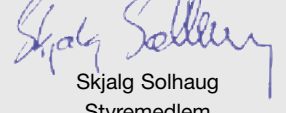
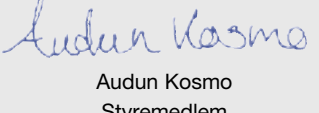
# BALANSE

| EIENDELER                            | Note     | 2011               | 2010               |
|--------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                 |          |                    |                    |
| Immaterielle eiendeler               |          |                    |                    |
| Utsatt skattefordel                  | 13       | 24 169 384         | 25 362 594         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>    |          | <b>24 169 384</b>  | <b>25 362 594</b>  |
| <b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>           |          |                    |                    |
| 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         |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>       | <b>5</b> | <b>270 245 646</b> | <b>205 978 237</b> |
| <b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>     |          |                    |                    |
| Lån til ansatte                      | 6        | 220 645            | 248 102            |
| Aksjer og andeler                    | 7        | 3 968 728          | 2 765 220          |
| Forskudd leverandører                |          | 0                  | 3 269 050          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> |          | <b>4 189 373</b>   | <b>6 282 372</b>   |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             |          | <b>298 604 403</b> | <b>237 623 202</b> |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                  |          |                    |                    |
| Lagerbeholdning                      | 8        | 2 280 020          | 2 263 847          |
| <b>FORDRINGER</b>                    |          |                    |                    |
| Kundefordringer                      | 9        | 36 497 232         | 38 686 763         |
| Andre fordringer                     | 10       | 3 547 667          | 5 163 797          |
| <b>Sum fordringer</b>                |          | <b>40 044 899</b>  | <b>43 850 560</b>  |
| Markedsbaserte verdipapirer          | 11       | 16 116 728         | 16 036 631         |
| Kontanter, bank                      | 12       | 22 791 078         | 115 699 092        |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              |          | <b>81 232 724</b>  | <b>177 850 131</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                 |          | <b>379 837 127</b> | <b>415 473 333</b> |

# GJELD OG EGENKAPITAL

|                                           |           |                    |                    |
|-------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>EGENKAPITAL</b>                        |           |                    |                    |
| 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        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>           |           | <b>170 276 199</b> | <b>320 306 836</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>               |           |                    |                    |
| Annen egenkapital                         |           | 90 261 917         | 28 424 640         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>           |           | <b>90 261 917</b>  | <b>28 424 640</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                    | <b>14</b> | <b>260 538 116</b> | <b>348 731 475</b> |
| <b>Gjeld</b>                              |           |                    |                    |
| Langsiktig gjeld                          |           |                    |                    |
| Lån kredittinstitusjoner                  | 16        | 40 467 039         | 0                  |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>               |           | <b>40 467 039</b>  | <b>0</b>           |
| <b>KORTSIKTIG GJELD</b>                   |           |                    |                    |
| 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          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>               |           | <b>78 831 973</b>  | <b>66 741 857</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                          |           | <b>119 299 012</b> | <b>66 741 857</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>           |           | <b>379 837 127</b> | <b>415 473 333</b> |

Ulvsvåg,  
den 31.12.2011 / 26.04.2012

|                                                                                                                                 |                                                                                                                                 |                                                                                                                         |                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Leif Finsveen<br>Fungerende styreleder | <br>Martin Sivertsen<br>Styremedlem        | <br>Gisle E. Hansen<br>Styremedlem | <br>Leif Harald Olsen<br>Styremedlem |
| <br>Evy Marita Røymo<br>Styremedlem        | <br>Torild Valle Thommassen<br>Styremedlem | <br>Skjalg Solhaug<br>Styremedlem  | <br>Audun Kosmo<br>Styremedlem       |
| <br>Knut Andersen<br>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 oppmagasiner 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<br>pr. 31.12.10 | Investert<br>2011 | Avgang<br>2011 | Kostpris<br>pr. 31.12.2011 | Samlede av og<br>nedskrivninger<br>pr. 31.12.2011 | Bokført verdi<br>pr. 31.12.2011 | Årets ordinære<br>avskrivning | % ordinær<br>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        |
| <b>Sum</b> | <b>220 645</b> | <b>248 102</b> |

Boliglånene er sikret med pant i boligene.

## Note 7 Aksjer og andeler

|                          | Total<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>tilsammen | Verdi i<br>balansen | Eier-<br>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               |                |
| <b>Sum</b>               |                       |                  |                        | <b>3 968 728</b>    |                |

## 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           |
| <b>Sum</b>                    | <b>3 547 667</b> | <b>5 163 797</b> |

## Note 11 Markedsbaserte verdipapirer

|                                    | Anskaffelseskost  | Markedsverdi      | Bokført verdi     |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Markedsbaserte verdipapirer</b> | <b>15 757 637</b> | <b>16 116 728</b> | <b>16 116 728</b> |

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          |
| <b>Sum betalingsmidler</b> | <b>22 791 078</b> | <b>115 699 092</b> |

## 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         |
| <b>Årets skattegrunnlag</b> | <b>47 457 112</b> | <b>54 390 255</b> |

### 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        |
| <b>Total ordinær betalbar skatt</b>       | <b>23 141 701</b> | <b>29 592 711</b> |
| Korreksjon skatt tidligere                | -14 506           | 2 198 278         |
| Endring skattefordel                      | 1 193 210         | -1 100 020        |
| <b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b> | <b>24 320 405</b> | <b>30 690 970</b> |

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         |
| <b>Sum</b>  | <b>32 845 698</b> | <b>47 878 136</b> |

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        |
| <b>Sum</b>                      | <b>-86 319 229</b> | <b>-90 580 692</b> | <b>-4 261 465</b> |
| <b>28 % utsatt skattefordel</b> | <b>-24 169 384</b> | <b>-25 362 594</b> | <b>-1 193 210</b> |

## 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                   |                  |                    |                   |                    |
| <b>EGENKAPITAL PR. 31.12.2011</b>    | <b>4 033 200</b> | <b>166 383 968</b> | <b>90 261 917</b> | <b>260 538 115</b> |

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 aktuarielt tap/gevinst   | 1 268 274        | 861 612        |
| Arbeidsgiveravgift                    | 175 407          | 159 835        |
| <b>Netto pensjonskostnader</b>        | <b>4 883 019</b> | <b>808 552</b> |

### 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          |
| <b>Uamortisert estimatavvik</b>        | <b>32 687 092</b> | <b>24 337 991</b> |
| <b>Netto pensjonsmidler</b>            | <b>11 603 313</b> | <b>9 528 761</b>  |

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          |
| <b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>   | <b>44 555 389</b>  | <b>50 429 046</b>  |
| 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          |
| <b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>  | <b>-77 899 895</b> | <b>-30 283 319</b> |
| Endring egenkapital                                | 90                 | -7 797 308         |
| Opptak av nye lån                                  | 40 467 039         | 0                  |
| Utbetaling av utbytte                              | -100 030 637       | 0                  |
| <b>Netto likviditetsendring fra finansieringen</b> | <b>-59 563 508</b> | <b>-7 797 308</b>  |
| <b>Netto endring likvider gjennom året</b>         | <b>-92 908 014</b> | <b>12 348 419</b>  |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>             | <b>115 699 092</b> | <b>103 350 673</b> |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>             | <b>22 791 078</b>  | <b>115 699 092</b> |
| <b>Herav bundne midler</b>                         | <b>1 399 357</b>   | <b>1 266 507</b>   |
| 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         |
| <b>Tilført fra årets virksomhet</b>                | <b>45 283 446</b>  | <b>45 085 503</b>  |

# 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            |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                                                        | <b>38 757</b> | <b>50 254</b> | <b>57 653</b>     | <b>56 662</b> |
| 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         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                                        | <b>32 533</b> | <b>36 399</b> | <b>38 879</b>     | <b>37 426</b> |
| <b>Driftsresultat før fordeling felleskostnader</b>                               | <b>6 224</b>  | <b>13 855</b> | <b>18 774</b>     | <b>19 236</b> |
| Fordeling av felleskostnader                                                      | 2 520         | 3 178         | 10 199            | 12 859        |
| <b>Driftsresultat</b>                                                             | <b>3 704</b>  | <b>10 677</b> | <b>8 575</b>      | <b>6 377</b>  |
| <b>Grunnlag for kapitalavkastning</b>                                             | <b>73 617</b> | <b>67 271</b> | <b>67 131</b>     | <b>64 592</b> |
| <b>Avkastning i %</b>                                                             | <b>5,0 %</b>  | <b>15,9 %</b> | <b>12,8 %</b>     | <b>9,9 %</b>  |
| 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:  
Dreyfushammern 11  
Postboks 3014  
2005 Bodo

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:  
Dreyfushammern 11  
Postboks 3014  
2005 Bodo

### 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.

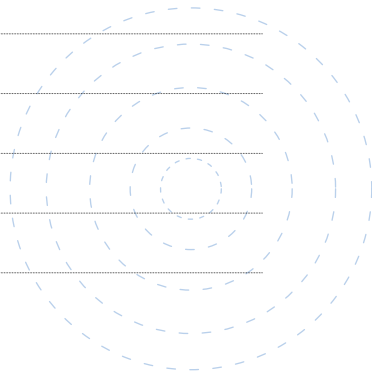
#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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.

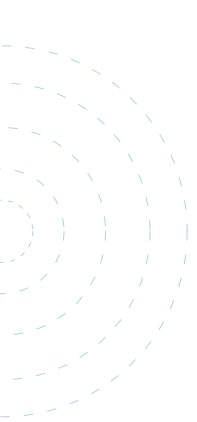
Bodo, 27. april 2012

BDO AS

Finn W. Hansen  
registrert revisor







**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](mailto:firmapost@nordsaltenkraft.no)  
Web: [www.nordsaltenkraft.no](http://www.nordsaltenkraft.no)

