



Effektivitet



Veiprojekter



Kontrollen

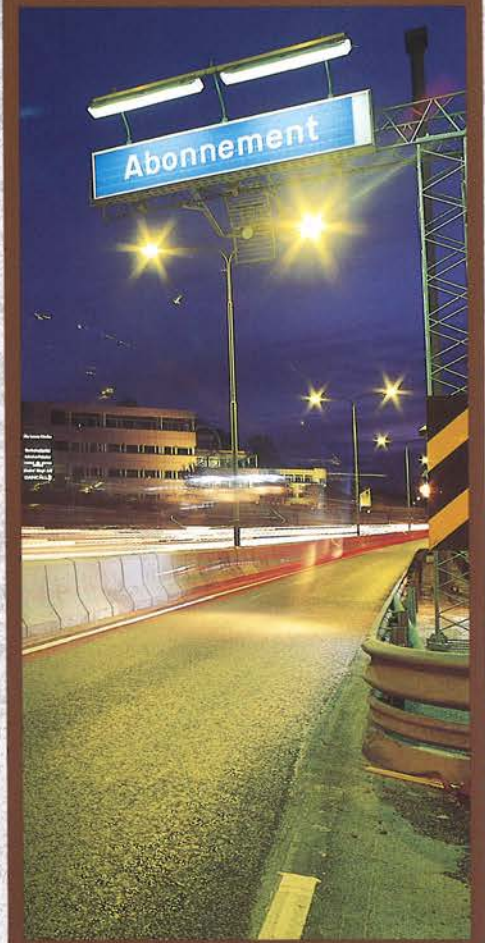


Finansiering

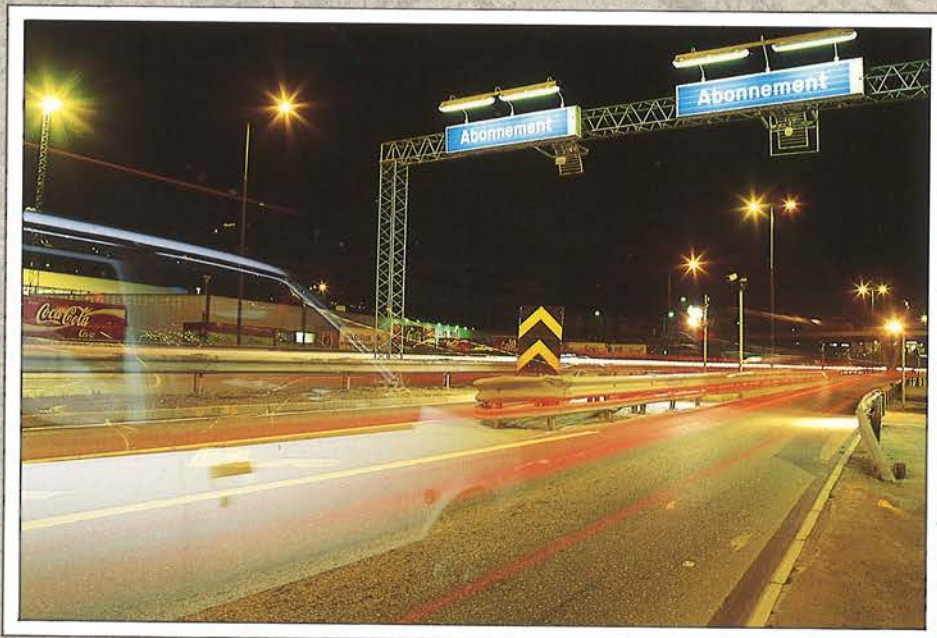


Sikkerhet

ÅRSRAPPORT



1 9 9 1



*Det passerte 75 millioner
kjøretøy gjennom Oslo-Ringen
i 1991.*

0 1000 m 0 1 km 2 km

Målestokk 1:36 000

I N N H O L D

4

A/S FJELLINJEN

6

TRAFIKKTALL

8

STYRETS BERETNING

12

RESULTATREGNSKAP

13

BALANSE

14

NOTER

16

FINANSIERINGSANALYSE & REVISORS BERETNING

17

VERDIREGNSKAP

■ Finansieringsselskapet A/S Fjellinjen ble stiftet i 1986. Selskapet eies av Oslo Kommune og Akershus Fylkeskommune. Selskapets formål er å delfinansiere hovedveitbyggingen i Oslo og Akershus gjennom bompengeneinnkreving og opplåning. Selskapet er ansvarlig for driften av Oslo-Ringen.

■ Virksomheten bygger på en avtale med Samferdselsdepartementet med hjemmel i Stortingsvedtak. (Stortingsprop. nr. 54/1986-87 og nr. 96/1988).

A/S FJELLINJENS ORGANISASJON

STYRE:

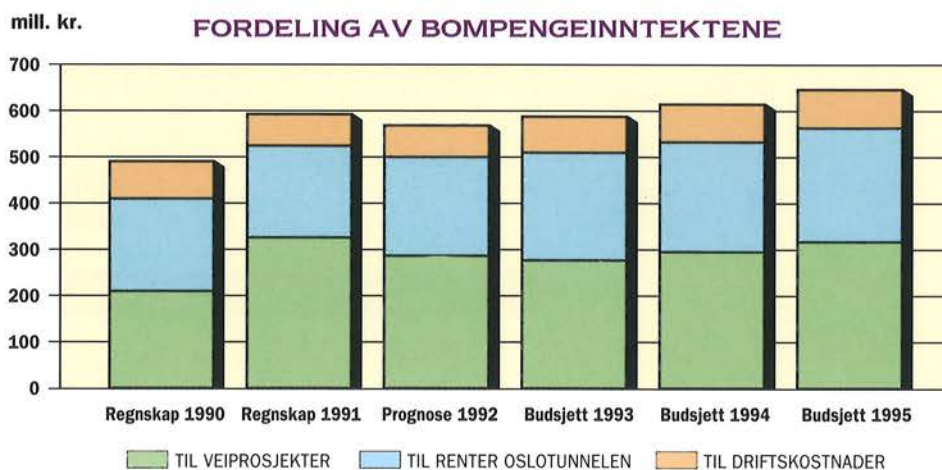
HARALD ARNKVÆRN, styreformann
 PER M. HANSSEN
 METTE R. HEYERDAHL
 TOM E. GRANQUIST
 MORTEN FJELDSTAD

ADMINISTRASJON:

Adm. direktør THORLEIF HAUG
 Teknisk sjef SVEND L. LARSEN
 Markedssjef JOHN EIRIK ØVERÅS
 Adm. sjef GUNNAR GRØNDAHL
 EDB sjef LARS LIND

NØKKELTALL

(beløp i mill. kr.)	Regnskap 1990	Regnskap 1991	Prognose 1992	Budsjett 1993	Budsjett 1994	Budsjett 1995
Bompengeneinntekter	488	592	570	590	616	643
- driftskostnader	- 76	- 65	- 74	- 77	- 79	- 82
- renter på lån til Oslo-tunnelen	- 204	-198	- 210	- 244	- 244	- 244
= nettoresultat	208	329	286	269	293	317
- til veiprosjekter	- 197	- 318	- 286	- 269	- 293	- 317
= nettoresultat til senere veiprosjekter	11	11	-	-	-	-



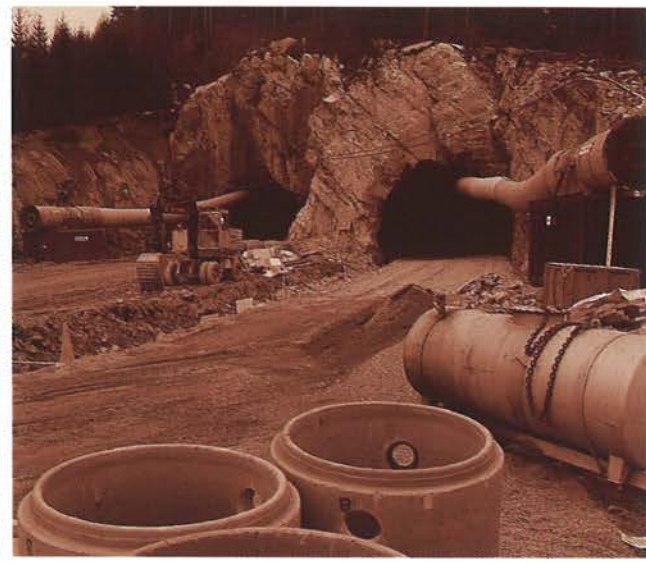
VEIPROSJEKTER

■ I planen for hovedveitbyggingen for Oslo og Akershus inngår i alt 50 prosjekter. 14 av disse var fullført ved årsskiftet 1991/92. I 1991 ble Vaterlandtunnelen, den østre delen av Henrik Ibsen ringen, åpnet for trafikk. Ny Riksvei 4 i Nittedal i 2,8 km lengde ble fullført og E-18 mellom Oslo og Asker ble utvidet med et ekstra kjørefelt i vestlig retning. Av viktige kollektivtiltak som ble gjennomført i 1991, kan nevnes ny trikketrassé i Schweigaards gate og Storgaten, og egne bussfelt i Gamle Strømsvei, E-6 Djupdalsveien og E-18 Kjørbo-Blommenholm.

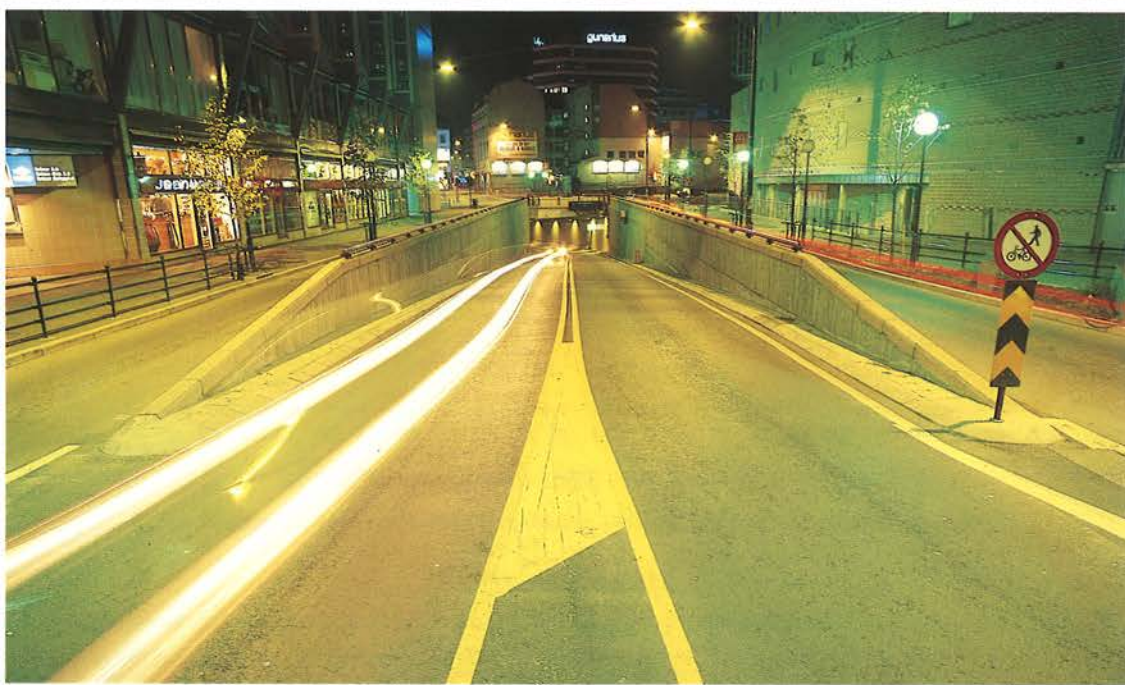
■ Viktige veiprosjekter som ny E-6 i 4 felt i 3,8 km lengde mellom Vinterbro og Vassum og nytt Vestbanekryss ble igangsatt i 1991, og skal settes under trafikk innen årsskiftet 1993/94.



*Ny trikke-trassé
i Schweigaardsgate.*



Ny E-6 mellom Vinterbro og Vassum.

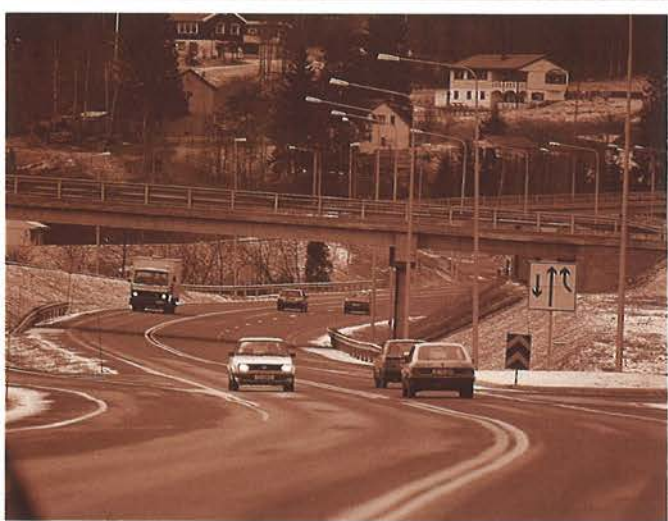


Vatnerlandstunnelen.



*Ny trikke-trassé
i Storgaten.*

*I planen for
hovedvei-
utbyggingen
for Oslo og
Akershus
inngår i alt
50 prosjekter.
14 av disse
var fullført
ved årsskiftet
1991/92.*



Ny riksvei 4 i Nittedal.

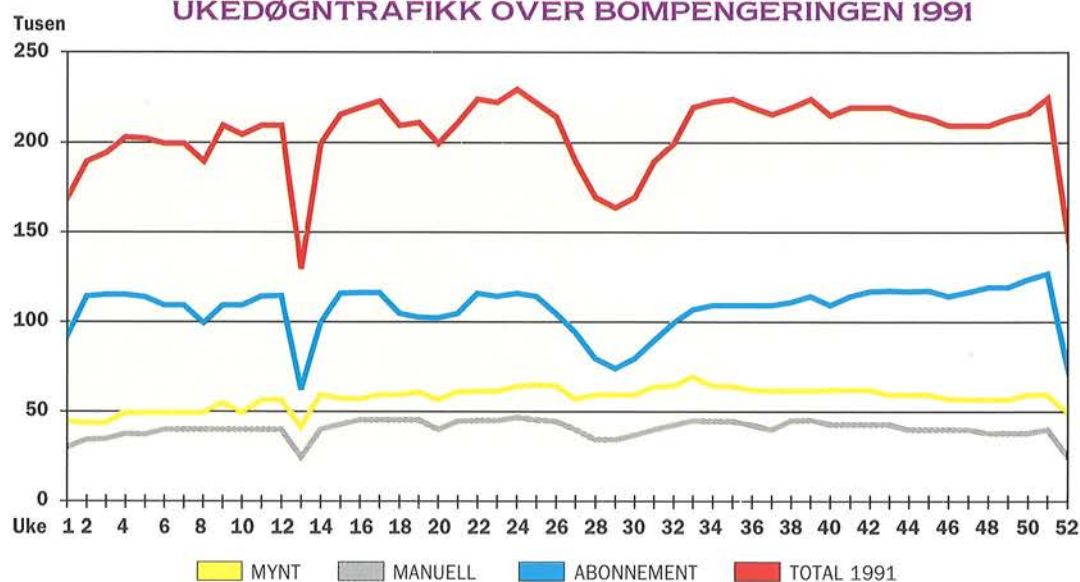


*Utvidelse av E-18
mellom Skøyen og Asker.*

TRAFIKKTALL

- Det har i 1991 vært en generell trafikknedgang for Østlandet på 2%. Tilsvarende trafikknedgang er registrert gjennom bomringen i Oslo. Variasjonene mellom de enkelte bomstasjonene er imidlertid store.
- Bomstasjonene på viktige innfartsårer som E-18 Drammensveien og E-6 Djupdalsveien har hatt en trafikkøkning på ca. 3%, mens lokale stasjoner på de mindre veiene har hatt en nedgang på inntil 12%.
- Sett under ett, har bomstasjonene i vest ikke hatt trafikknedgang, mens stasjonene i nord og sør har hatt en nedgang på vel 3% i hvert av områdene.
- Det passerte 75 millioner kjøretøy gjennom Oslo-Ringen i 1991. Trafikken fordelte seg med 52% i abonnementsfeltene, 28% i myntfeltene og 20% i manuelle felt.
- Flest passeringer hadde bomstasjonene ved E-18 Maritim og E-6 Djupdalsveien.

UKEDØGNTRAFIKK OVER BOMPENGERINGEN 1991

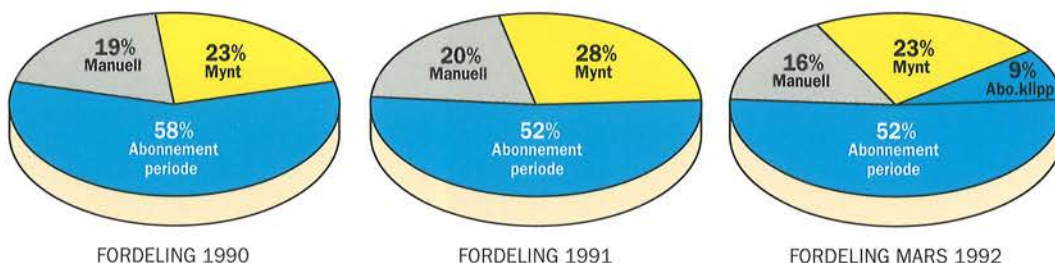


Gjennomsnitt døgnetrafikk 1991: 204.387 passeringer hvorav 97.292 (47,6%) manuell/mynt

ABONNEMENT

- A/S Fjellinjen hadde ved årsskiftet 1991/92 98.000 abonnenter. Det elektroniske klippekortet ble introdusert i slutten av november 1991, og dette medførte sterk øking i tegning av nye abonnenter. Pr. 1. april 1992 hadde A/S Fjellinjen 122.000 abonnenter, fordelt på 40.000 klippekort og 82.000 periodekort.

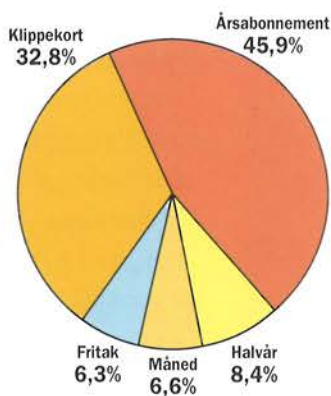
FORDELING BETALINGSMÅTE



DRIFT AV BOMSTASJONENE

- Securitas A/S var også i 1991 engasjert som driftsselskap for bomstasjonene. Ved årsskiftet 1991/92 ble den 19. bomstasjonen åpnet på Rødtvedt. Kontrollstasjonene er bemannet 24 timer i døgnet hele året. Bemanningen av kontrollstasjonene utgjør ca. 120 årsverk.

FORDELING 122.000 ABONNEMENTER



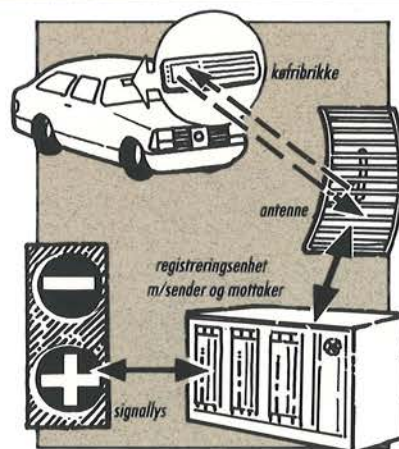


Flest passeringer hadde bomstasjonene ved E-18 Maritim og E-6 Djupdalsveien.

KONTROLLEN

■ Kontrollen i abonnementsfeltene er basert på et elektronisk kontrollsystem. Dette ble igangsatt 1. desember 1990. De 10 første månedene Oslo-Ringen var i drift var kontrollen basert på stikkprøver med videokontroll.

■ Den elektroniske brikken reflekterer et signal som sendes ut fra antennen på kontrollstasjonen. Data-maskinen kan umiddelbart kontrollere om bilen har et gyldig, betalt abonnement.



SELSKAPETS FORMÅL

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere hovedveitbyggingen og kollektivtiltak i Oslo og Akershus innen den såkalte Oslopakken. Finansieringen skjer ved innkreving av bompengavgift gjennom bomringen i Oslo.

■ Når prosjektene i Oslopakken er ferdig finansiert og gjeld og egenkapital i selskapet er tilbakebetalt, er det forutsetningen at bomstasjonene fjernes og selskapet avvikles.

GENERELT

■ 1991 har vært et økonomisk tilfredsstillende år for selskapet. Driften av bomstasjonene har likeledes fungert meget bra. På den negative side må styret dessverre konstatere at utviklingen av de administrative systemer tilknyttet det elektroniske betalingsystemet heller ikke i 1991 har forløpt planmessig. I tillegg har ikke videosystemet hatt noen tilfredsstillende kvalitet.

UTVIKLING OG DRIFT

■ Det er i 1991 registrert en trafikknedgang på ca. 2 % sett i forhold til foregående år. Det har til dels vært en betydelig trafikknedgang på de små stasjonene mens derimot de store stasjonene kan vise til en vekst i trafikken. En av årsakene til denne vridningen i trafikkmønsteret er sannsynligvis de gjennomførte veiprosjekter som enten helt eller delvis er finansiert med bompengemidler. Totalt sett kan det således konstateres at selskapets virksomhet har en positiv innvirkning på det ytre miljø ved at trafikken i større grad er kanalisert til hovedveisystemet.

■ Trafikken gjennom kontrollstasjonene har stort sett forløpt uten problemer og bilistene synes i stor grad å ha akseptert bompengeringen. Snikprosenten har etter innføring av elektroniske brikker sunket til 0,2 %. "Sniking" gjennom bomringen som tidligere var et stort problem, er nå av liten betydning. Dette har medført at man i forståelse med Vegdirektoratet har kunnet innføre en prøveordning der ingen blir fakturert for mer enn én ulovlig passering pr. uke. "Sniking" ved kjøring utenom bomstasjonene er imidlertid et tiltagende problem som søkes løst i samarbeid med veimyndighetene.

■ Fra 01.02.91 ble antall abonnementer redusert med ca. 10.000 i hovedsak som følge av takstendringer og med tilsvarende overgang til feltene for manuell ekspedering og myntautomater. Dette har medført at det hyppigere oppstår kortvarig kødannelse foran kassahusene. Uttrykt i tall kan det konstateres at abonnementsandelen av den totale trafikken sank fra 58 % til 53 %. Selskapet har derfor vært meget opptatt av å få innført elektroniske klippekort som igjen kunne øke antall abonnementer og dermed andelen av de trafikanter som passerer i abonnementsfeltene uten å stoppe.

■ Klippekorssystemet som man hadde håpet kunne tas i bruk i de første måneder av året ble imidlertid først innført 20. november 1991. Det har tatt lang tid å få bedret registreringssikkerheten ved bruk av elektroniske brikker. Årsaken til forsinkelsen med innføring av elektroniske klippekort er imidlertid at det permanente elektroniske betalingsystemet og de tilhørende administrative systemer først kunne tas i bruk i oktober 1991. Dette representerer mer enn ett års forsinkelse sett i forhold til opprinnelig kontrakt med leverandøren. De midlertidige systemer som hadde vært i bruk til da fungerte etter hvert tilfredsstillende. Imidlertid manglet flere viktige funksjoner som derfor så langt som mulig måtte utføres manuelt.

- Selv om det permanente systemet til slutt kunne tas i bruk, er det meget som gjenstår. Selskapet valgte, i forståelse med Vegdirektoratet som står som kjøper av utstyret og systemene, å prioritere de deler av systemet som var nødvendige for å innføre elektroniske klippekort, men fortsatt gjenstår det flere feil og mangler ved systemet. I tillegg er det også en del utviklingsarbeid som må gjøres. Styret forventer at leveransen kan fullføres i løpet av 1. halvår 1992 og overleveres A/S Fjellinjen for permanent drift.
- Styret vil også nevne at Datatilsynet har pålagt selskapet strenge restriksjoner når det gjelder registrering av passeringsdata. Dette medfører bl.a. at en del ønskelig statistikk ikke lar seg fremskaffe.
- Administrasjonen har også i 1991 hatt en meget presset arbeidssituasjon, bl.a. fordi man ennå ikke har kommet over i en normal driftssituasjon. I tillegg har uttestingen av det permanente elektroniske betalingsystemet og skiftet fra midlertidig til permanent system vært meget arbeidskrevende. I tillegg til de 24 fast ansatte har det derfor vært nødvendig med et relativt stort antall innleide personer også i 1991. Plassmangel har av disse årsaker vært en belastning for arbeidsmiljøet, som for øvrig må betegnes som godt. Også ute på kontrollstasjonene kan det konstateres at arbeidsmiljøet er tilfredsstillende.
- Styret vil få takke alle ansatte og alle øvrige personer som er innleid i drift og administrasjon for en stor innsats i året som har gått.
- Som etter forutsetningene ble det vedtatt å øke takstene ved passering gjennom kontrollringen fra 01.01.1992. Takstjusteringen som gjennomsnittlig representerer en økning lik siste års inflasjon, gjelder denne gang også prisen for manuell betaling som er hevet fra kr 10,- til kr 11,-. Denne økningen krever noe mer tid for manuell ekspedering og dermed økt fare for kødannelse. Takstøkningen forsterket derfor selskapets ønske om å få innført elektroniske klippekort før årsskiftet.
- Det er fortsatt stor interesse for bompengeringen. Det er hyppig besøk fra utlandet hvor de fleste land i Europa har vært representert og også nasjoner fra de øvrige kontinenter.
- Styret vil også nevne at selskapet har hatt en meget gunstig finansiell utvikling i løpet av året. Gjennomsnittsrenten på låneporteføljen har sunket fra 12,80 % til 11,82 %. Dette skyldes flere forhold. Lån som har vært tatt opp for flere år siden til høy rente er avløst av nye lån til dagens lavere rente. Selskapet har operert med en relativt stor andel av lån med korte rentebindingsperioder. I et marked med fallende rente har man dermed kunnet dra full nytte av markedsutviklingen. I tillegg synes det som om markedet har tillit til selskapet og den sikkerhet det kan stille. Selskapet har dermed kunnet oppta lån med gunstige marginer. Sist, men ikke minst, har man fått utarbeidet et prospekt for selskapet slik at man har kunnet gå ut i sertifikat- og obligasjonsmarkedet i eget navn og derved spare marginer.
- Styret konstaterer med tilfredshet at A/S Fjellinjen har en solid finansiell stilling og en god likviditet. Styret er opptatt av å bevare denne sterke stillingen og understreker viktigheten av dette i et meget turbulent og sensitivt finansmarked.



STYRE- OG AKSJONÆRFORHOLD

- Aksjene er fordelt på 66 A-aksjer à kr 10.000 og 44 B-aksjer à kr 10.000 og eies av henholdsvis Oslo kommune og Akershus fylkeskommune.
- I ordinær generalforsamling den 15. april 1991 ble revisjonsselskapet Collegium Coopers & Lybrand valgt til ny revisor i selskapet etter Oslo Kommunerevisjon. KPMG Peat Marwick er engasjert som internrevisor i selskapet.
- Samtlige styremedlemmer og varamedlemmer var i år på valg. Etter ønske fra aksjonærene ble valget utsatt til ekstraordinær generalforsamling som ble avholdt 21.10.91.

STYRET BESTÅR NA AV:

FORMANN:

H.r. advokat HARALD ARNKVÆRN

WISEFORMANN:

Samferdselsjef TOM E. GRANQUIST

PERSONLIG VARAMEDLEM:

Kontorsjef EINAR HOEL

STYREMEDLEMMER:

Ass. fylkesradmann MORTEN FJELDSTAD

Advokat METTE R. HEYERDAHL

Havnedirektør PER MAURITZ HANSSEN

PERSONLIG VARAMEDLEM:

Utredningskonsulent KETIL KRISTIANSEN

VARAMEDLEMMER:

Direktør GUNNAR EIGELAND

Direktør CHRISTIAN JOYS

- Nåværende styre vil få takke følgende fratradte styremedlemmer og varamedlemmer som fungerte frem til 21.10.91:

STYREMEDLEMMER:

Teknisk direktør U. F. BEICHMANN

Avdelingsdirektør TERJE RUUD

VARAMEDLEMMER:

Avdelingsdirektør TOR BACKER

Underdirektør ELDRID ROBBERSTAD

REGNSKAP 1991

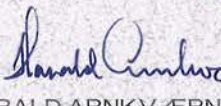
- Inntektene i 1991 har vært på 592 millioner kroner. Etter fradrag av driftskostnader og netto rentekostnader med henholdsvis 64,5 og 198 millioner kroner ble det igjen et resultat på 329,5 millioner kroner.
- 278,5 millioner kroner av beløpet er i samsvar med St. prp. nr. 1 (1990-91), tildelt veiprosjekter i 1991, mens 40 millioner kroner er i samsvar med St. prp. nr. 1 (1991-92) tildelt for 1992. Årsoverskuddet ble på 11 millioner kroner.
- Totalt var det ved årsskiftet bokført 2.032 millioner kroner som aktivert innkrevingsrett som i tillegg til kostnadene for Oslo-tunnelen, bomstasjonene og innkrevingsutstyr omfatter økt opplåning i forbindelse med "Oslo-pakken".
- Et fremsatt erstatningskrav fra en av entreprenørene for Oslo-tunnelen er ferdig behandlet i februar 1992. Det ble oppnådd enighet mellom entreprenøren og Vegdirektoratet om en utbetaling på 13,6 millioner kroner som fullt og helt oppgjør. For øvrig påløper det fortsatt noen mindre kostnader i forbindelse med de avsluttende arbeider for tunnelen.
- Nåverdien av selskapet pr. 01.01.1991 var beregnet til netto 3.913 mill. kr. Det er i 1991 utbetalt honorarer til styret med ialt kr 94.500 og til revisjonen med kr 85.000. Lønn til adm. direktør er utbetalt med kr 406.823.
- Styret foreslår at årsoverskuddet kr 10.985.000 blir avsatt til reservefondet. Videre foreslås at tidligere avsetning til disposisjonsfondet kr 10.320.000 overføres til reservefondet. Se note nr. 13.

UTSIKTER FOR 1992

- Selskapets vil også i 1992 bli involvert i utvikling og forbedring av de elektroniske systemene og stabilisering av disse.
- Så snart de nye systemer har oppnådd en tilstrekkelig stabilitet vil stadig mer oppmerksomhet bli rettet mot en effektivisering av de administrative rutiner.
- Etter hvert som garantitiden utløper for de enkelte utstyrsleveranser vil serviceavtalene bli reforhandlet på basis av de erfaringer som er høstet til nå. Det vil bli lagt avgjørende vekt på å balansere servicekostnadene mot risikoen for tapte inntekter pga. driftstans.
- Finanssiden er et annet hovedområde der selskapet selv har en viss påvirkningsmulighet. Som tidligere år vil betydelig oppmerksomhet bli rettet mot en gunstigst mulig opplåning og best mulig forvaltning av disponible midler.
- Det er i øyeblikket uklart hvordan finansmarkedet vil utvikle seg i det kommende år. På tross av problemene innen det norske finansmiljø er det håp om en fortsatt rentenedgang. Om dette blir innfridd eller ikke er imidlertid helt avhengig av den internasjonale økonomiske utvikling, spesielt i Tyskland og USA.
- Innenfor de fastlagte takster er inntektsutviklingen for selskapet helt avhengig av trafikkutviklingen. Ved årsskiftet er det lite som tyder på at trafikken gjennom kontrollstasjonene skal bli vesentlig forskjellig fra trafikken i 1991.

Oslo, 18. februar 1992

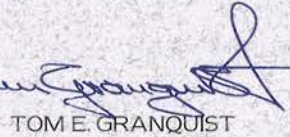
STYRET I A/S FJELLINJEN

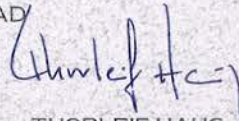

HARALD ARNKVÆRN
Styreformann


METTE R. HEYERDAHL


PER MAURITZ HANSEN


MØRTE FJELDSTAD


TOM E. GRANQUIST


THORLEIF HAUG
Adm. direktør



RESULTAT 01.01 - 31.12 (beløp i hele 1000 kroner)

Note nr.

1991

1990

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER:

<i>Driftsinntekter</i>		
Abonnementsinntekter		
	220,963	177,659
Manuell betaling	361,445	297,624
Tilleggsavgifter	9,632	12,976
Sum driftsinntekter	592,040	488,259
<i>Driftskostnader</i>		
Lønnskostnader	9,796	9,568
Salgs- og adm.kostnader	49,557	62,060
Andre driftskostnader	3,460	2,927
Avskrivninger	1 308	243
Tap på fordringer	4 1,511	814
Sum driftskostnader	64,632	75,612
Resultat før finansposter	527,408	412,647

FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER:

Renteinntekter		8,972	6,963
Rentekostnader		206,895	211,140
Resultat av finansposter		(197,923)	(204,177)
Resultat før tildeling til veiprojekter		329,485	208,470
Tildelt veiprojekter	2	318,500	197,000
Årsoverskudd		10,985	11,470
<i>Disponering av årsoverskudd</i>			
Avsatt til reservefond	13	21,305	1,150
Avsatt til/anvendt fra			
Disposisjonsfond		(10,320)	10,320
Sum disponering		10,985	11,470

BALANSE PR 31.12 (beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	1991	1990
EIENDELER			
<i>Omløpsmidler</i>			
Bank- og postgiroinnskudd	3	49,913	79,520
Kortsiktige plasseringer		30,655	-
Forskudd til leverandører		-	24,128
Andre fordringer	4	3,904	4,536
Sum omløpsmidler		84,472	108,184
<i>Anleggsmidler</i>			
Aktivert innkrevingsrett	5	2,031,763	1,825,014
Kontormaskiner og inventar	1,6	1,605	1,556
Andre langsiktige fordringer	7	8,204	10,204
Sum anleggsmidler		2,041,572	1,836,774
Sum eiendeler		2,126,044	1,944,958
GJELD OG EGENKAPITAL			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Skyldig skattetrekk, arb.g.avg., feriepenger		1,405	1,386
Leverandører		4,846	4,720
Påløpte renter		69,666	51,557
Forskudd fra abonnenter	8	56,975	29,264
Tildelte, ikke utbet. veimidler	9	163,478	30,967
Sum kortsiktig gjeld		296,370	117,894
<i>Langsiktig gjeld</i>			
Pantelån	10	1,788,169	1,799,200
Mottatt depositum	11	17,950	15,294
Sum langsiktig lån		1,806,119	1,814,494
<i>Egenkapital</i>			
Aksjekapital	12	1,100	1,100
Reservefond	13	22,455	1,150
Disposisjonsfond		-	10,320
Sum egenkapital		23,555	12,570
Sum gjeld og egenkapital		2,126,044	1,944,958
Pantstillelser	10	1,788,169	1,799,200


HARALD ARNKVÆRN

Styreformann


MORTEN FJELSTAD

Oslo, 17. februar 1992


METTE R. HEYERDAHL


TOM E. GRANQUIST


PER MAURITZ HANSEN


THORLEIF HAUG

Adm. direktør

GENERELT

TILDELING VEIPROSJEKTER.

■ Resultatet etter drifts- og finansposter, fratrukket nedbetaling på lån, skal ifølge selskapets vedtekter og avtale med Samferdselsdepartementet tilfalle hovedveiprosjekter.

■ De årlige bidrag fastsettes av Stortinget og kostnadsføres i selskapets regnskap. Årlige bidrag begrenses av årets resultat og tidligere opparbeidede fonds. Grupperingen i resultatregnskapet gjenspeiler A/S Fjellinjens spesielle situasjon. Tallene fra forrige år er gruppert om på samme måte for å være sammenlignbare. I medhold av skatteloven § 26 k er selskapet innrømmet fritak for beskatning av formue og inntekt.

RESULTATDISPONERING.

■ Årsoverskudd utover bidrag til veiprosjekter avsettes i sin helhet til reservefond. Selskapets aksjonærer har ikke rett til utbytte, og ved oppløsning av selskapet har aksjonærene krav på å få tilbakebetalt innbetalt aksjekapital justert med 80 % av endring i konsumprisindeksen regnet fra aksjekapitalens innbetaling. Øvrige fondsmidler skal disponeres som riksveimidler.

REGNSKAPSPRINSIPPER

■ Aktivert innkrevingsrett vil bli avskrevet i takt med nedbetaling av gjeld, mot slutten av innkrevingsperioden.

KOMMENTAR TIL FINANSIERINGSANALYSEN

■ Selskapets långivere har akseptert at det tas opp lån med sideordnet førsteprioritets sikkerhet innenfor en låneramme på 2,1 milliarder kroner. Lånerammen anses tilstrekkelig stor til å kunne dekke selskapets behov for langsiktig finansiering i hele innkrevingsperioden. Nedgangen i arbeidskapitalen har sin bakgrunn i god kortsiktig likviditet og gunstig kortsiktig finansiering. Det har således ikke vært nødvendig å trekke opp lånerammen fullt ut.

Note nr. 1

DRIFTSMIDLER

	Maskiner og inventar
Anskaffelseskost pr. 01.01.91	1.846
Tilgang	357
Anskaffelseskost pr. 31.12.91	2.203
Akk. ordinære avskrivn. pr. 01.01.91	290
Årets avskrivning	308
Akk. ordinær avskr. pr. 31.12.91	598
Bokført verdi pr.31.12.91	1.605

■ Det er benyttet lineære avskrivninger med en avskrivningsrate på 20 % på maskiner og 10 % på inventar, som er i samsvar med tidligere år.

Note nr. 2

OVERFØRT TIL VEIPROSJEKTER

■ 278,5 millioner kroner er i samsvar med St.prp. nr. 1 (1990-91) tildelt hovedveiprosjekter og kollektivtiltak i Oslo-pakken for 1991, mens 40 millioner kroner er i samsvar med St.prp. nr. 1 (1991-92) tildelt hovedveiprosjekter og kollektivtiltak i Oslo-pakken for 1992.

■ Utover tildelingene på tilsammen 318,5 millioner kroner fra driften er det tatt opp lån på 75 millioner kroner som er tildelt Oslo-pakken i 1991. Beløpet er aktivert på kontoen for innkrevingsrett i balansen.

Note nr. 3

BANK OG POSTGIROINNSKUDD

■ Bundet på skattetrekkskonto, kr 394.234,-, er inkludert i beløpet.

Note nr. 4

ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

■ Debitorer og andre fordringer er oppført til pålydende med fradrag for påregnelig tap med kr. 1.879.000

Årets konstaterte tap på fordringer	kr. 422.000
+ Endring i avsetning for tap	kr. 1.089.000
Tap på fordringer i resultatregnskapet	kr. 1.511.000

Note nr. 5

AKTIVERT INNKREVINGSRETT

■ Aktivert innkrevingsrett omfatter utbetalinger til bygging av Oslo-tunnelen inklusive born-

stasjoner og innkrevingsutstyr og økt opplåning på 148 millioner kroner som er benyttet for tilde-
ling av hovedveimidler og kollektiv-tiltak i 1990
og 1991. Dette er i henhold til Stortingets vedtak
og avtale med Samferdselsdepartementet av
29.09.1989 som gir selskapet rett til innkreving
av bompenger.

■ Ifølge denne skal resultat, etter at A/S Fjell-
linjens løpende kostnader er dekket og fratrukket
nedbetaling på gjeld, stilles til disposisjon til
veiprosjekter i henhold til Stortingets vedtak.

■ Selskapets avskrivningsplan på aktivert inn-
krevningsrett tar utgangspunkt i inntektsstrøm-
men etter bidrag til veiprosjekter. Bidraget til vei-
prosjekter avhenger av nedbetaling av gjeld som
skal skje mot slutten av innkrevingsperioden.
Avskrivningene av innkrevingsretten og utgifts-
føring av arbeider knyttet opp til fjerning og opp-
rydding etter bomstasjonene vil således skje mot
slutten av innkrevingsperioden.

■ Avskrivningen forutsettes å skje i takt med
nedbetaling av gjeld og på en slik måte at bok-
ført verdi ikke overstiger nåverdi av innkre-
vingsretten. Nåverdien av innkrevingsretten pr.
31.12.91 er vurdert til 3.913 millioner kroner.

Note nr. 6

INVESTERINGER

Investert i og salg av varige driftsmidler

Maskiner og inventar:	(beløp i hele 1.000)				
	1987	1988	1989	1990	1991
Investert	-	-	1.162	684	357
Salg	-	-	-	-	-

Note nr. 7

ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

■ Andre langsiktige fordringer gjelder medlem-
skap i kredittinstitusjoner.

Note nr. 8

FORSKUDD FRA ABONNENTER

■ Innbetalt abonnementsinntekt er redusert
med kr 56.975.128,- som tilsvarer gjenstående
gyldige perioder og klipp av abonnementene ved
utgangen av året.

Note nr. 9

TILDELTE, IKKE UTBETALTE VEIMIDLER

■ Kr 123.478.224,80 av beløpet er tildelte, ikke
utbetalte veimidler til hovedveiprosjekter og
kollektivtiltak for 1991, og kr 40 000 000 er tildelt
for 1992.

Note nr. 10

PANTELÅN/ PANTSTILLELSER

■ Lånegjelden er forutsatt ikke å overstige 2,1
mrd. kroner og skal nedbetales først mot slut-
ten av innkrevningsperioden.

■ Det vil derfor bli tatt opp nye lån som skal
benyttes til å betale avdrag på tidligere lån.
Lånegjelden er således klassifisert som langsik-
tig.

Det foreligger følgende pantstillelse:

	(beløp i 1.000 kroner)	
	1991	1990
Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l.	1.788.169	1.799.200
Den bokførte verdi av eiendeler stillet som sik- kerhet for denne gjeld er:		
Aktivert innkrevningsrett	2.032.000	1.825.000

Note nr. 11

MOTTATT DEPOSITUM

■ Beløpet, kr 17.950.102,-, er mottatt i depositum
for utleverte elektroniske brikker. Ved innleve-
ring av brikker ved opphør av abonnement skal
depositumet tilbakebetales. Antallet brikker
utlevert har økt i forbindelse med innføringen
av elektronisk klippekort i 4. kvartal. Antall utle-
verte brikker forventes fortsatt å øke noe for
så å være stabilt gjennom innkrevningsperioden.

Note nr. 12

AKSJEKAPITAL

■ Aksjene er fordelt på 66 A-aksjer à kr. 10.000 og
44 B-aksjer à kr. 10.000. Aksjene gir samme stem-
merett. Der er i følge avtalen med Samfred-
selsdepartementet ikke gitt adgang til å utbetale
utbytte for noe år i innkrevningsperioden.

Note nr. 13

RESERVEFOND

■ Ved avvikling av selskapet skal fondsmidlene
først benyttes til dekning av en avtalt verdi-
stigning på aksjekapitalen som svarer til 80 % av
endringen i konsumprisindeksen regnet fra
aksjekapitalens innbetaling. Øvrige fondsmidler
skal disponeres som riksveimidler. Som følge av
dette og at selskapet, i henhold til vedtektene
ikke kan utdele utbytte, avsettes årsoverskud-
det til reservefond i sin helhet.

FINANSIERINGSANALYSE (beløp i hele 1000 kroner)

	1991	1990
TILFØRSEL AV MIDLER:		
Resultat før årsoppgjørdisposisjoner	10,985	11,470
Ordinære avskrivninger	308	243
Tilført egenkapital		440
Økt langsiktig gjeld		211,352
Nedgang i andre langsiktige fordringer	2,000	
Sum tilførsel	13,293	223,505

ANVENDELSE AV MIDLER:

Økning av aktivert innkrevingsrett	206,749	235,918
Investert i driftsmidler	357	684
Økning av langsiktig fordringer		4,060
Nedgang av langsiktig gjeld	8,375	
Sum anvendelse	215,481	240,662
Endringer i arbeidskapital	(202,188)	(17,157)

SPESIFIKASJON:

Endring betalingsmidler	1,048	75,373
Endring kortsiktige fordringer	(24,760)	(473)
Endring aktiverte adm.kostn.		(8,758)
Endring kortsiktig gjeld	(178,476)	(83,299)
Endring arbeidskapital	(202,188)	(17,157)

REVISJONSBERETNING FOR 1991

Vi har revidert årsoppgjøret for A/S Fjellinjen for 1991. Årsoppgjøret, som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, finansieringsanalyse og noter er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender for øvrig.

■ Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. I samsvar med god revisjonsskikk har vi kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

■ Styrets forslag til anvendelse av overskuddet tilfredsstiller de krav aksjeloven stiller.

■ Etter vår mening er årsoppgjøret som viser et årsoverskudd på kr 10.985.000,-, gjort opp i samsvar med aksjelovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

■ Forøvrig vil vi presisere at selskapets vedtekter og avtalen med Samferdselsdepartementet har spesielle bestemmelser for disponering av resultat og opparbeidet overskudd. Dette er behandlet i noter til regnskapet.

Oslo, 9. mars 1992
REVISJONSSELSKAPET COLLEGIUM
COOPERS & LYBRAND


SVENN ERIK FORSSTRØM
Statsautorisert revisor

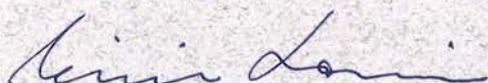
Collegium
Coopers
& Lybrand

SAMMENDRAG

- Verdiregnskapet inneholder verdibalanse pr. 1. januar 1992 samt redegjørelser om bakgrunnen for etableringen av selskapet og avtalen om rettigheten til innkreving av bompenger i Oslo frem til ca. år. 2008.
- Verdibalansen bygger på selskapets offisielle balanse pr. 31. desember 1991 og en nåverdiberegning av estimerte fremtidige inntekter og kostnader. Det er samtidig rede-gjort for alternative utviklingsmuligheter og risikoelementer for bompengeneinnkrevingen.
- Etter avtale med A/S Fjellinjen har vi utarbeidet og sammenstilt verdiregnskapet basert på de forutsetningene som er beskrevet.

Oslo, 6. mars 1992

KPMG Peat Marwick as



Eivind Lønheim

STATSAUTORISERT REVISOR

INNHOLDSFORTEGNELSE

- A/S Fjellinjen
- Formål verdiregnskap
- Verdibalanse pr. 1/1-1992
- Forutsetninger for nåverdiberegning
- Risikofaktorer for A/S Fjellinjen
- Takster i Bomringen
- Driftskostnader
- Renter og diskonteringsfaktor
- Sikkerhet for lånefinansiering
- Beregninger og grafiske fremstillinger for ulike alternativer
 - Verdibalansen
 - Svak nedgang i trafikken
 - Svak nedgang i både trafikk og inflasjon
 - Sterkere nedgang i trafikken

A/S FJELLINJEN

- A/S Fjellinjen er stiftet for å delfinansiere hovedveiutbyggingen i Oslo og Akershus, den såkalte Oslo-pakken, ved bompengeneinnkreving og opplåning. I avtale med Samferdselsdepartementet er A/S Fjellinjen gitt rett til innkreving av bompenger for å kunne dekke sin del av finansieringen, samtidig som selskapet skal finansiere en forskuttering av utbyggingen ved låneopptak på inntil NOK 2.1 mrd.
- Avtalen skal løpe inntil andelen av bomvei-midler i Oslo-pakken på ca. 4.410 millioner 1987-kroner er ferdig finansiert og låne-finansieringen er nedbetalt. Med de forutsetningene som er beskrevet nedenfor, vil andelen være ferdig finansiert ved utgangen av år 2008. På grunn av endringene i forutsetningene siden forrige verdiregnskap, er bompengeperioden nå antatt å vare til år 2008 istedet for år 2007.
- A/S Fjellinjen har en aksjekapital på kr. 1.1 mill. som eies av Oslo Kommune med 60% og Akershus Fylkeskommune med 40%. Etter opphør av bompengeneinnkrevingen skal selskapet oppløses og aksjekapitalen tilbakebetales med et tillegg på 80% av økningen i konsumprisindeksen. Det skal ikke utbetales utbytte.

FORMÅL VERDIREGNSKAP

■ § 4.2 i avtalen mellom A/S Fjellinjen og Samferdselsdepartementet har følgende ordlyd:

Etter dekning av renter på lån, egne administrasjonsutgifter og utgifter til innkreving av bompenger samt forfalte avdrag på lån og annen forfalt gjeld, stilles øvrige bompengemidler løpende til rådighet for Statens vegvesen i takt med framdriften av anleggene.

■ De bompengemidler som etter planen skal benyttes til veiutbygging, er den merinntekten som selskapet har til andre formål enn betjening av lanegjeld, og kan derfor sidestilles med egenkapital. Den neddiskonterte verdien av denne merinntekten tillegges selskapets egenkapital og tilsvarer nåverdien av fremtidige betalingsstrømmer som kan bortfalle, samtidig som selskapet fremdeles kan oppfylle sine drifts- og laneforpliktelser. Selskapet er i henhold til avtalen ikke forpliktet til å utbetale bompengemidler til nye veiprosjekter dersom økonomien ikke skulle tillate det.

■ I selskapets offisielle regnskap er oppløst beløp aktivert som del av verdien av innkrevingsretten.

■ Verdiregnskapet viser at A/S Fjellinjen, med de forutsetninger som er lagt til grunn, har en egenkapitalandel på 47 % pr. 1. januar 1992 gjennom nåverdien av de fremtidige bompenginntektene til å møte eventuelle inntektsreduksjoner.

VERDIBALANSE PR 1.1.92 (beløp i hele 1000 kroner)

EIENDELER

Omløpsmidler	84
Anleggsmidler	10
Nåverdi driftsoverskudd	3 913
Sum eiendeler	4 007

GJELD OG EGENKAPITAL

Kortsiktig gjeld	297
Langsiktig gjeld	1 806
Aksjekapital	1
Fond	22
Egenkapital nåverdi	1 881
Sum gjeld og egenkapital	4 007

■ Differansen mellom nåverdien av driftsoverskuddene og det beløpet som er aktivert som innkrevingsrett i selskapets offisielle årsoppgjør tilsvarer egenkapital nåverdi i verdiregnskapet:

Nåverdi driftsoverskudd	3 913
- aktivert innkrevingsrett	2 032
= egenkapital nåverdi	1 881

FORUTSETNINGER FOR NÅVERDIBEREGNING

- Selskapets langtidsbudsjett som bygger på prognoser fra Vegdirektoratet og Transportøkonomisk Institutt, er grunnlaget for beregning av nåverdien av driftsoverskuddene.
- Prognosene for trafikkutvikling har endret seg betydelig gjennom de siste årene. I norsk veg- og vegtrafikkplan 1990-93 (St.prp. 32, 1988/89), hadde man fremdeles tro på en kraftig trafikkøkning på 2,4% arlig, mens man i St.prp. nr. 1 for 1990/91 (som ble benyttet som grunnlag for fjorårets verdiregnskap), forventet en svak vekst med senere reduksjon etter år 2000. I de siste vegtrafikkplanene venter man nå en moderat vekst også etter år 2000. Dette bygger riktignok på en endret prognosemodell, men verdibalansen bygger likevel på disse nye tallene.
- Trafikken gjennom Bomringen gikk ned med 2% i 1991 sammenlignet med 1990, og i langtidsbudsjettet er det ikke regnet med trafikkvekst i 1992 og 1993.
- I verdibalansen er det benyttet følgende antagelser om den fremtidige utviklingen i trafikk, inflasjon, takstendringer, driftskostnader og rente:

Arlig trafikkvekst 1992-1993	0,0%
Arlig trafikkvekst 1994-1999	0,9%
Arlig trafikkvekst 2000-2008	1,0%
Inflasjon (takster og driftskostnader)	3,5%
Rente lånefinansiering	12,0%
Diskonteringsfaktor	14,4%

- Endringer i forutsetningene vil gi utslag i nåverdiberegningene. Dette er beskrevet nærmere i neste avsnitt.
- Lanerammen er i langtidsbudsjettet og nåverdiberegningene satt til kr. 2 030 mill.
- A/S Fjellinjen er fritatt for betaling av inntekts- og formuesskatt. Slike forhold er derfor ikke nødvendige å vurdere i tilknytning til nåverdiberegningene.

RISIKOFAKTORER FOR A/S FJELLINJEN

- Det er en rekke forhold som vil kunne påvirke inntektsstrømmene for A/S Fjellinjen. Noen må betegnes som risikofaktorer i forhold til evnen til å kunne betjene selskapets gjeld i fremtiden. Slike forhold vil kunne være ekstreme endringer i miljøkrav, politiske rammebetingelser for biltrafikken, oljepris og tilgangen til olje som drivstoff.
- Det er mulig å lage en rekke ulike beregninger som kan tenkes på bakgrunn av om noen av risikofaktorene slår til. Beregninger viser at inntektene for A/S Fjellinjen kan falle dramatisk før selskapet ikke vil kunne betjene sine lån. Selv en reduksjon av inntektene fra de budsjetterte 570 mill. i 1992 til 340 mill. (-40%) som så er utgangspunkt for den videre utviklingen, vil gi en nåverdi av driftsoverskuddene som tilsvarer lånegjelden.
- Avdragstiden for lånene må imidlertid i en slik situasjon forskyves fremover i tid, men inntektene vil fremdeles være tilstrekkelige til forrentning og nedbetaling av gjelden.



TAKSTER I BOMRINGEN

- Avtalen med Samferdselsdepartementet inneholder bestemmelser om at takstene skal forhåndsgodkjennes og behandles av Vegdirektoratet og lokalpolitiske organer før de kan iverksettes.
- I St.prp. nr. 96 1987/88 er det forutsatt at bompengesatsene skal følge den normale prisutviklingen og at kostnadsøkninger på utbygginger skal finansieres ved økning i bompengesatsene, økning av bompengerperiodens lengde eller om nødvendig ved å utsette prosjekter.
- I de fleste beregninger er det derfor lagt inn en inflasjonsfaktor på 3,5%. En høyere inflasjon enn 3,5% vil isolert sett for A/S Fjellinjen gi en høyere egenkapital nåverdi dersom andre forutsetninger som trafikkutviklingen holdes uendret. En lavere inflasjon på f.eks. 2% som ville være mer i tråd med dagens situasjon, vil redusere nåverdien.

DRIFTSKOSTNADER

- Bompengeneinnkrevningen skal skje så effektivt som mulig, og man automatiserer mengdehåndteringen av passeringer, abonneringer etc. i størst mulig grad. En stor del av transaksjonsbehandlingen er allerede automatisert, og når den endelige løsningen er ferdig levert, vil alle store transaksjonsmengder behandles direkte i EDB-systemene hvor automatiske avstemmingsprosedyrer og andre kontroller skal overvåke innkrevningssystemene og gi melding om avvik og feil.
- Det er derfor ikke ventet at man vil få økte kostnader utover normal prisstigning i fremtiden, men det er også en stor del av administrasjonen som ikke kan automatiseres, f.eks. transport av penger fra bomstasjon til bank.

RENTER OG DISKONTERINGSFAKTOR

- Dagens gjennomsnittlige rente for lånene i A/S Fjellinjen er beregnet til ca. 11,8%, mot ca. 12,5% ved inngangen til 1991. I langtidsbudsjettene er det regnet med 12,0% som lånerente frem til nedbetaling i slutten av bompengerperioden. Ved neddiskonteringen av de fremtidige betalingsstrømmene er det lagt til en risikofaktor som tilsvarer en økning av lånerenten med 20%, dvs. at man har tatt høyde for en lånerente på inntil 14,4% i hele perioden.

SIKKERHET FOR LÅNEFINANSIERING

- Samferdselsdepartementet har erklært at retten til å innkreve bompenger er en særlig rett til de faste eiendommer der A/S Fjellinjen har anlagt bomstasjoner. Retten til å innkreve bompenger kan pantsettes.

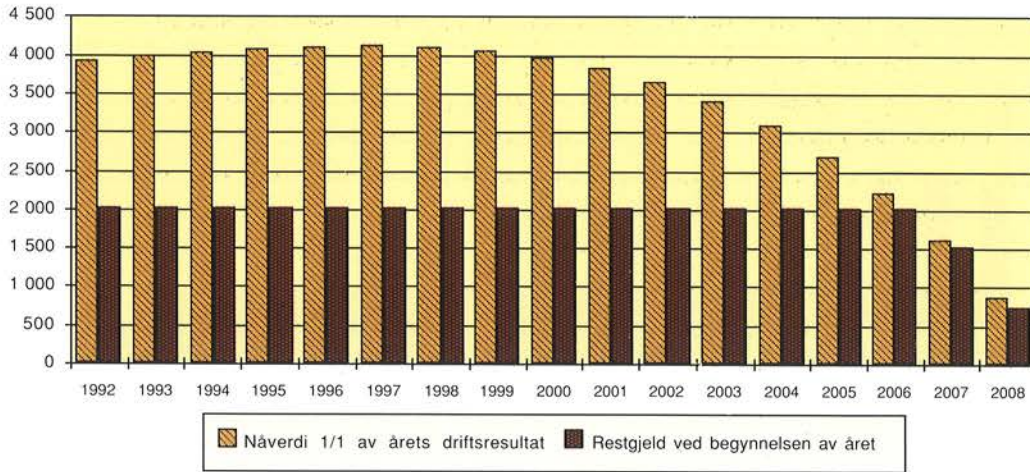
BEREGNINGER OG GRAFISKE FREMSTILLINGER FOR ULIKE ALTERNATIVER

- Figurene nedenfor viser hvordan nåverdien av driftsoverskuddene vil utvikle seg gjennom hele bompengerperioden sammenlignet med den resterende lånegjelden. Forskjellen mellom de to søylene i de enkelte år viser hvilken reserve selskapet har til å møte fremtidige forpliktelser gjennom forrentning og nedbetaling av lånegjelden på det aktuelle tidspunktet.
- Alternativene viser hvordan forholdsvis store endringer i trafikken gir relativt små endringer i nåverdien av driftsoverskuddet. Det er ikke regnet inn endringer av satsene for å kompensere for trafikkutviklingen, slik at alternativene viser hva rene trafikkendringer kan bety for inntektsutviklingen.
- I hovedalternativet (verdibalansen) øker gjennomsnittlig døgntrafikk fra 205 000 i 1991 til 234 000 i 2008. I alt. 2 øker gjennomsnittlig døgntrafikk noe de første årene fra 1991, men blir så redusert til 202 000 i 2008. I alt. 4 synker trafikken til 200 000 i år 2000 og 186 000 i år 2008.
- Utviklingen i nåverdiene er vist grafisk under egne avsnitt sammen med enkelte kommentarer.

Alternativ 1

ALTERNATIV VIST I VERDIBALANSEN:

- Utviklingen av alternativet som er benyttet i verdibalansen viser at nåverdien gjennom hele perioden vil være betydelig høyere enn restgjelden.
- Økningen i nåverdiene i de første årene skyldes effekten av inflasjonen. En lavere inflasjonsvekst vil gi et raskere fall i nåverdiene mot slutten av driftsperioden, slik at det i tilfelle kan bli nødvendig å starte nedbetalingen tidligere enn det som nå er planlagt.



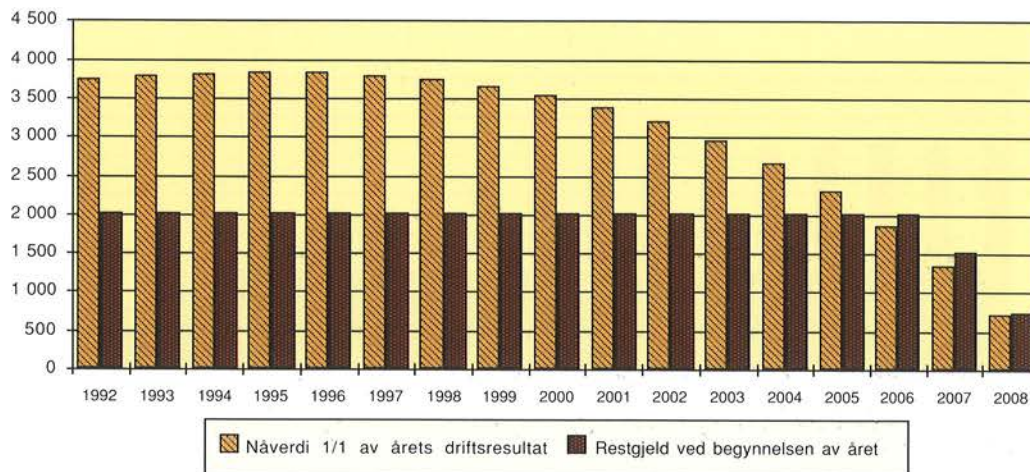
Alternativ 2

SVAK NEDGANG I TRAFIKKEN:

Ingen trafikkendring 1992-1993	0,0%
Årlig trafikkøkning 1994-1995	0,9%
Ingen trafikkendring 1996-1999	0,0%
Årlig reduksjon 2000-2008	-0,5%

- Alternativ 2 viser en noe raskere reduksjon i nåverdien enn verdibalansen, slik at nedbetalingen av lånemassen må starte et par år tidligere enn planlagt for å sikre likviditeten mot slutten av innkrevingsperioden.

Nåverdi driftsoverskudd	3,746
- aktivert innkrevingsrett	2,032
= egenkapital nåverdi	1,714

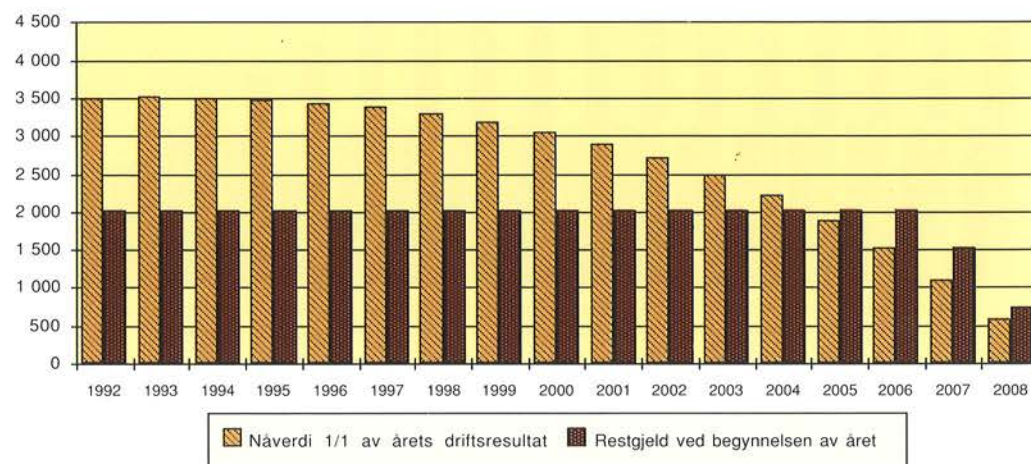


Alternativ 3

SVAK NEDGANG I BÅDE TRAFIKK OG INFLASJON:

I dette alternativet er den svake trafikkreduksjonen i forrige alternativ kombinert med en reduksjon av inflasjonen til 2% på årlig basis fra og med 1994. Det er ikke gjort endringer for 1992/1993 fordi budsjettene og takstene for disse årene stort sett er fastlagt allerede.

Nåverdi driftsoverskudd	3,653
- aktivert innkrevingsrett	2,032
= egenkapital nåverdi	1,621



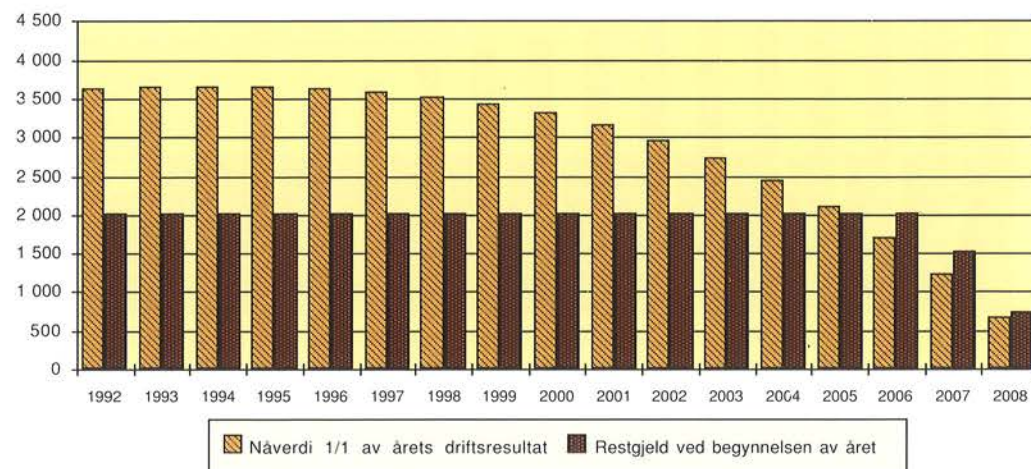
Alternativ 4

STERKERE NEDGANG I TRAFIKKEN:

Ingen trafikkendring 1992-1995	0,0%
Årlig trafikkøkning 1996-1995	-0,5%
Årlig trafikknedgang 2000-2008	-1,0%

Dette alternativet viser også en vesentlig reserve i store deler av perioden, selv om det vil bli nødvendig å skyve en større del av nedbetalingen noen år frem i tid på grunn av likviditeten.

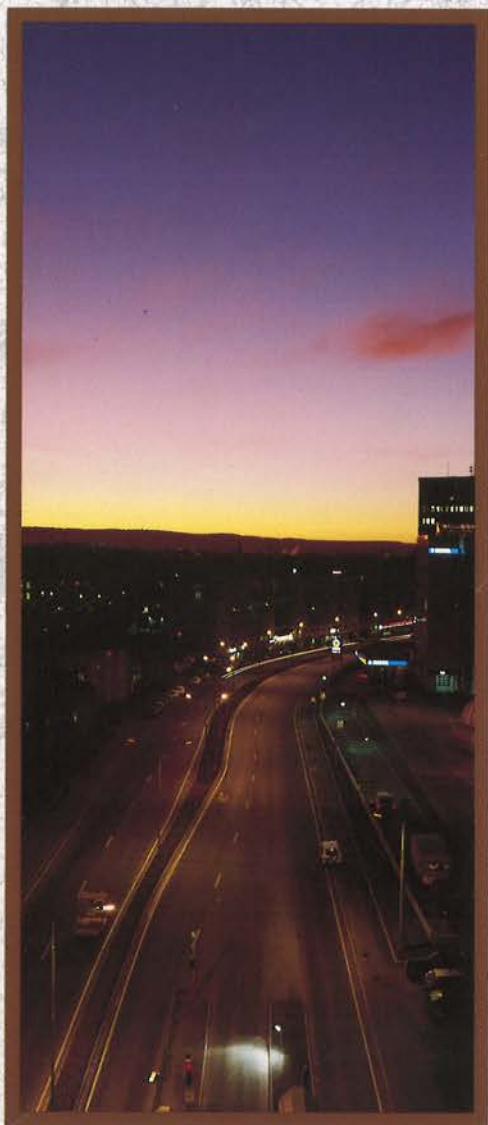
Nåverdi driftsoverskudd	3,625
- aktivert innkrevingsrett	2,032
= egenkapital nåverdi	1,593







Oslo-Tunnelen



Passeering



Takster



Veit by 55 m/s



A/S FJELLINJEN
St. Olavs gt. 28, 0166 Oslo
Telefon 02 11 54 20