

**AS FJELLINJENS
ORGANISASJON**

STYRE

Board of directors:

Harald Arnkværn

Per M. Hanssen

Christian Joys

Tom Granquist

Morten Fjeldstad

VARAMEDLEMMER

Deputy Board members:

Gunnar Eigeland

Karen M. Helle

Einar Hoel

Ketil Kristiansen

ADMINISTRASJON

Administration:

Thorleif Haug

adm. direktør/Managing Director

Svend L. Larsen

teknisk sjef/Technical manager

Gunnar Grøndahl

adm. sjef/Personell and finance manager

Lars Lind

EDB sjef/Information Technology Manager

**Hva finansierte
Fjellinjen i 95 ?**

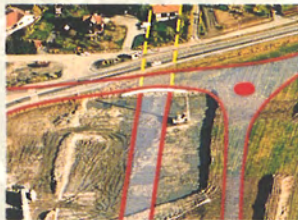


Foto: Fotonor AS ©

NY RIKSVEI 159

strekker seg fra Knatten til Vigernes. Hele strekningen blir 7,4 km lang, og riksveien er ventet åpnet i 1998.



Foto: Scantico

EKEBERGTUNNELEN

finansieres gjennom «Oslopakken». 30% av pengene kommer fra staten, mens trafikantene betaler 70% gjennom bomringen.



**KOLLEKTIV
TERMINAL PÅ HELSFYR**

ble ferdig bygget i 1995.



NYTT RYENKRYSS

ble igangsatt i 1995 og prosjektet er ventet ferdig i 1997.

Hva er fundamentet

for en 1540 meter

lang tunnel?

- 2 tunneler med 3 felt i hver.




	ENHET	FJELLTUNNEL	BETONGTUNNEL	DAGANLEGG
Pilarer/peler	lm	-	3965	2690
Spunt	m ²	-	3400	-
Graving	m ³	5900	40800	-
Sprengning i dagen	fm ³	17000	3200	15000
Sprengning i tunnel	fm ³	320000	-	-
Sikring bolter	stk.	20000	-	-
Sikring sprøytebetong	m ²	4400	-	-
Betongutstøping	m ³	2600	7600	15100
Forskaling	m ²	4600	10900	37000
Slakkarmering	tonn	170	1620	-
Vann/Frostsikring	m ²	64000	-	-
Veggelementer, C45	m ²	25000	-	-
Vegoppbygn.drens,forst.	m ³	-	-	4770
Sementstabilisert grus	tonn	6800	6	-
	tonn	7900	635	12200
	m ²	-	-	24000

....og hva
koster det ?

Fjelltunnel	238 mill. kr
Betongtunnel	76 mill. kr
Daganlegg	171 mill. kr
Tekniske anlegg	125 mill. kr
Grunnerverv	86 mill. kr
Diverse tiltak	27 mill. kr
	723 mill. kr

kekeberg tunnelen åpnet den 1. 7. 1995



Den tredje lengste og desidert flotteste av tilsammen

50 veiprosjekter i hovedstadsområdet ble åpnet 1. juli

1995. Ekeberg tunnelen, som har kostet 760 mill. kroner,



er blitt en av Norges mest trafikkerte tunneler, og har

medført en betydelig reduksjon av de daglige køene

i tilknyttede områder.

Innhold

Content

AS Fjellinjen 3-6

Styrets årsberetning
Board of directors report 7-11

Resultatregnskap
Profit and loss account 12

Balanse
Balance sheet 13

Noter
Notes 14-17

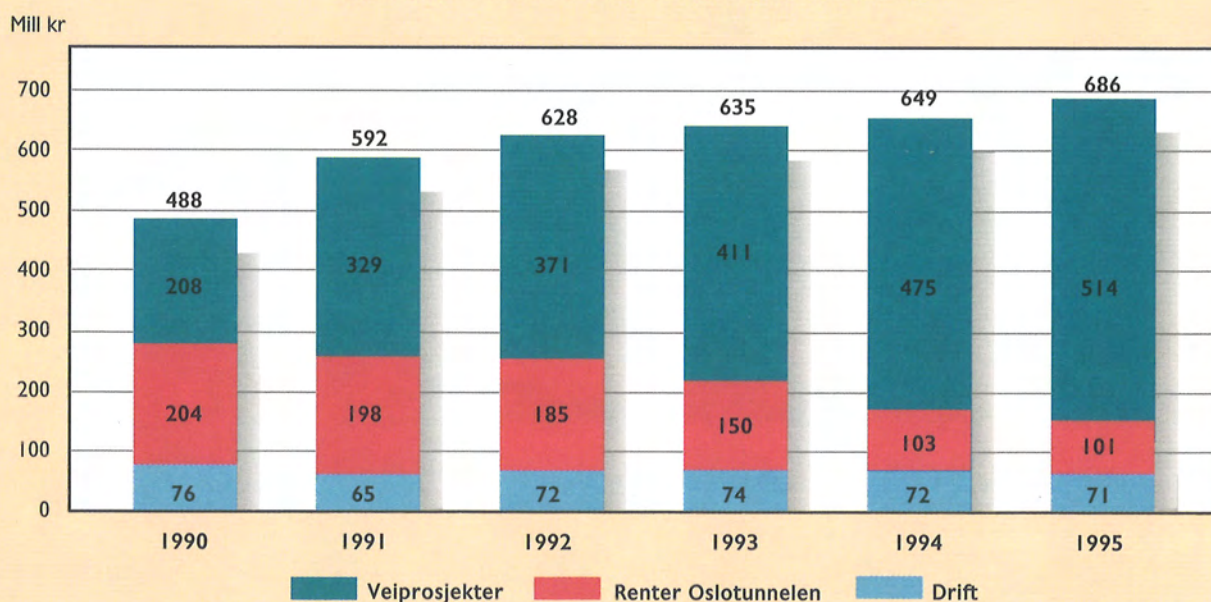
Kontantstrømanalyse
Statement of cash flows 18

Revisors beretning
Auditors report 19

Driftsinntekter	686	Mill NOK	Operating revenue
Driftskostnader	71	Mill NOK	Operating expenses
Resultat før finansposter	615	Mill NOK	Profit before financial items
Resultat av finansposter	101	Mill NOK	Net financial items
Resultat før bidrag til veiprosjekter	514	Mill NOK	Profit before contribution to road projects
Bidrag til veiprosjekter	514	Mill NOK	Contribution to road projects

Rentedekningsgrad	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Debt servicing ratio excluding installment	202	266	300	368	540	610

ANVENDELSE AV BOMPENGEINNTEKTER



AS Fjellinjen har tilført i alt 4.05 mrd. kr til Oslo-pakken; hvorav 2,2 mrd. kr fra drift og 1,85 mrd. kr i lån, hovedsakelig til Oslo-tunnelen.

19 95

VEIPROSJEKTER

Utbygging av hovedveinettet i Oslo og Akershus, den såkalte «Oslo-pakken», omfatter i alt 50 forskjellige veiprosjekter.

Bygging av Ekeberg tunnelen med tilhørende lokalveinett var det største bompengeprojektet som ble åpnet for trafikk i 1995.

I Akershus ble ombygging av Blommenholmkrysset på E-18 fullført, og arbeidet med ny Rv 159 forbi Strømmen og Lillestrøm fortsatte for fullt.

De største kollektivprosjektene var ny kollektivterminal på Helsfyr og på Bekkestua, og ombygging av Drammensveien på Skøyen med buss og trikk i egne felt.

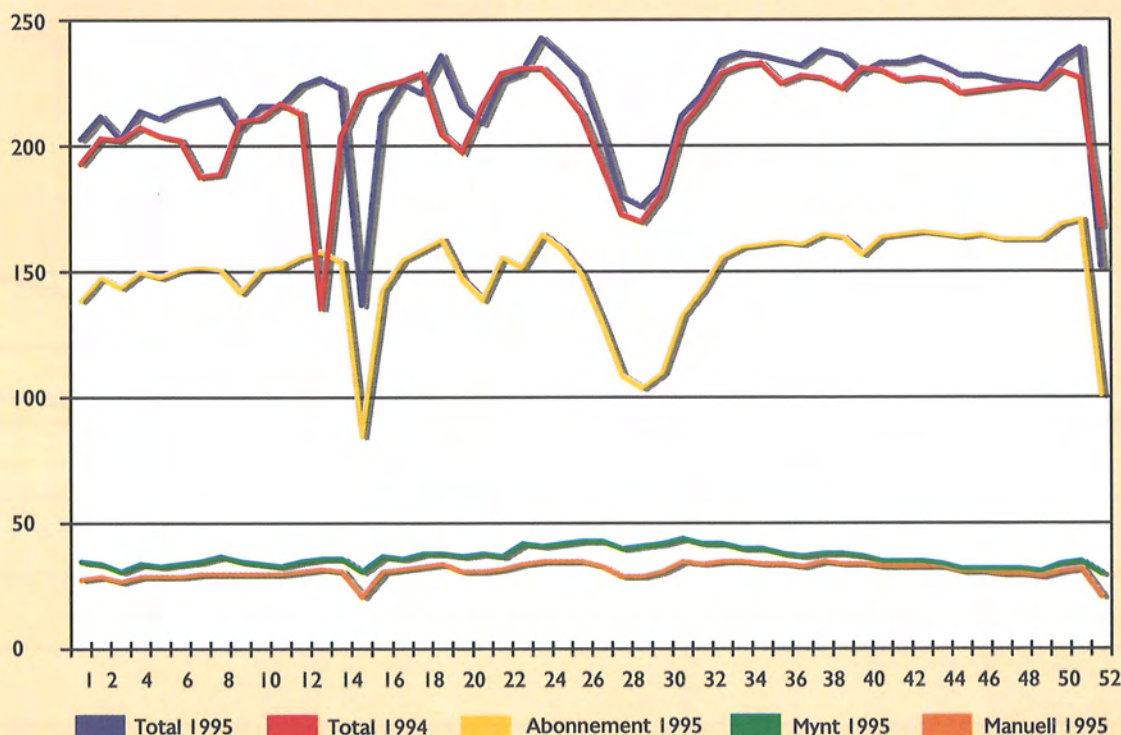
TRAFIKKTALL

Det ble registrert 79.846.530 passeringer igjennom bompengeringen i 1995, i gjennomsnitt 218.758 passeringer pr. døgn. Tilsvarende døgn-

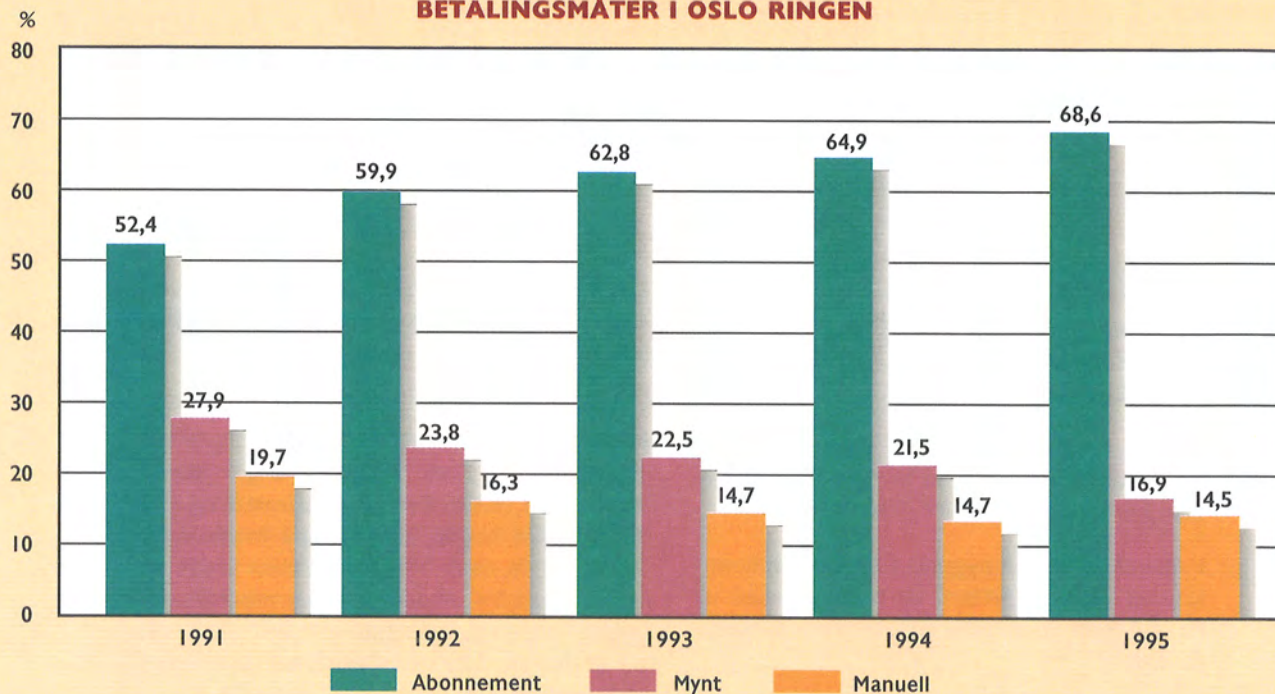
trafikk i 1994 var 212.555 passeringer. Trafikken økte med 2,9% i 1995 sammenliknet med året før, fordelt med 3,3% på stasjonene i vest, 2,5% i nord/øst og 2,8% i syd.

På samme måte som i 1994, hadde bomstasjonen på Store Ringvei (Ring3) størst trafikkvekst, 8,4%. E-6 Djupdalsveien og E-6 Europaveien hadde en vekst på henholdsvis 3,4% og 3,7%, mens Trondheimsveien hadde en nedgang på 0,8%. Stasjonene på de mindre lokalveiene hadde i gjennomsnitt en vekst på ca. 2%, slik at fortsatt skjer den største trafikkøkningen på hovedveinettet.

I 1995 passerte i gjennomsnitt 68,6% av trafikken i abonnementsfeltene, mens 16,9% brukte myntfeltene og 14,5% manuelle felt. Tilsvarende tall i 1994 var 64,9% - 21,5% - 13,6%. Det har vært en markert overgang fra myntfelt til manuelle felt på de store bomstasjonene, noe som i stor grad skyldes innføring av den nye 20 kr mynten.

UKEDØGNTRAFIKK OVER BOMPENGERINGEN I 1995

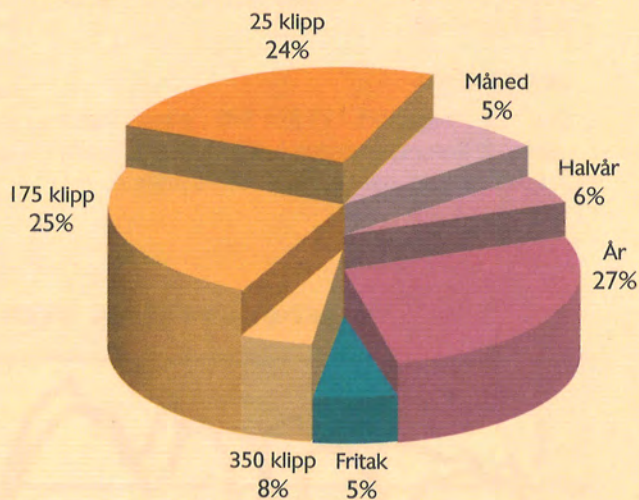
BETALINGSMÅTER I OSLO RINGEN



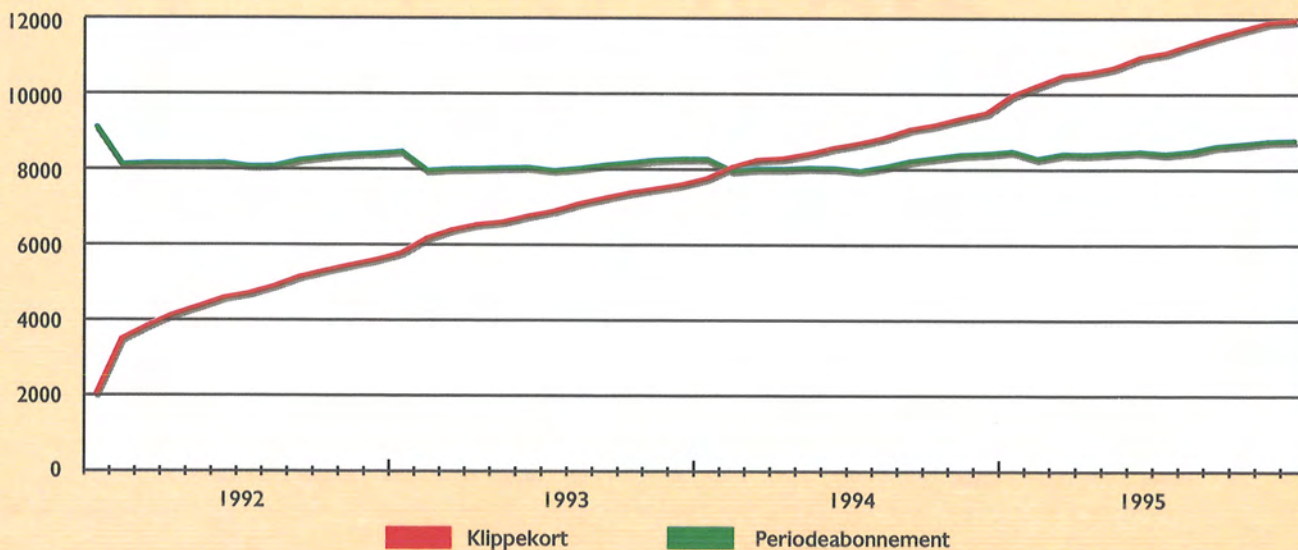
FORDELING ABONNEMENT JANUAR 1995

ABONNEMENT

AS Fjellinjen hadde ved årsskiftet 207.786 aktive abonnement fordelt på 88 042 periodeabonnement og 119 744 klippekortabonnement. Av den totale økning på 28 000 nye abonnement, skjedde ca 87% med klippekort. Det har imidlertid for første gang på flere år også vært økning i periodeabonnementene.



ANTALL ABONNEMENT 1992 - 1993 - 1994 - 1995



19 95

Selskapets formål

The objective of the company

Hovedtrekk

Main features

Utvikling og drift

Development and operation

Finansielle forhold

Financial aspects

Aksjonærforhold

Shareholders

Regnskap 1995

Accounts 1995

Utsiktene for 1996

Prospects for 1996

SELSKAPETS FORMÅL

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere hovedveitbyggingen og kollektivtiltak i Oslo og Akershus innen den såkalte Oslo-pakken.

Finansieringen skjer ved innkreving av avgift gjennom bompengeringen i Oslo.

Ifølge St. prp. nr. 96 (1987-88) er innkrevningsperioden forutsatt å skulle avsluttes en gang mellom år 2003 og 2007.

HOVEDTREKK

I 1995 hadde selskapet et overskudd på 514,6 mill. kroner. Dette er 40 mill. kroner høyere enn fjorårets resultat.



Til venstre: Kollektivterminal på Lysaker mellom jernbanestasjon og E 18. Terminalen blir et viktig kollektiv knutepunkt med stor kapasitet for busser og passasjerer. Den nye kollektivterminalen kjennetegnes ved dekorativ skiferstein, som bidrar til å gjøre det triveligere å reise kollektivt.

Til høyre: På Helsfyr ble den nye kollektivterminalen ferdig bygget i 1995.



Det gode resultatet skyldes større trafikkvekst og lavere finanskostnader enn forventet. Driftskostnadene har også vært noe lavere sammenlignet med 1994.

Selskapet har fra innkrevingen startet bidratt med 4.050 mill. kroner til Oslo-pakken, hvorav 2.200 mill. er overført fra ordinær drift. Resten er lånefinansiert.

23 av Oslo-pakkens 50 prosjekter er fullført.

Utbyggingen har bl.a. hatt en positiv virkning på byutviklingen ved at trafikk ledes bort fra sentrums- og boligområdene og over til et utbedret hovedveinnett.

THE OBJECTIVE OF THE COMPANY

The main objective of the company is to finance in part, the main road development and the public transport infrastructure in Oslo and Akershus within the so-called «Oslo-package».

Financing is achieved by collection of tolls on vehicles passing through the Oslo toll ring.

According to the Parliamentary proposition No. 96 (1987/88) the toll collection period is assumed to be terminated between the years 2003 and 2007.

MAIN FEATURES

The profit for the year was NOK 514.6 mill., an increase of NOK 40 mill. compared to 1994.

The positive development is explained by a larger increase in traffic and lower financial cost than expected. Operating expenses have been reduced, compared to 1994.

Accumulated contributions made by Fjellinjen to the Oslo-package amounts to NOK 4.050 mill., out of which NOK 2.200 mill. represents transfer of funds generated from operations. The balance was financed through issuing secured debt.

23 out of 50 roadprojects in the Oslo-package have been completed.

UTVIKLING OG DRIFT

Trafikken gjennom bomringen fortsatte å øke gjennom hele 1995.

Gjennomsnittlig antall passeringer gikk opp fra 212.555 pr. døgn i 1994 til 218.758 pr. døgn i 1995. Dette gir en trafikkvekst på 2,9 % som er den høyeste siden bompengeringen ble etablert. Gjennomsnittlig årlig trafikkvekst fra 1990 til 1995 er 1,0 %.

Trafikkøkningen i 1995 var størst i vest, med 3,3 %, og lavest i nord/øst med 2,5 %. Stasjonene i syd hadde en vekst på 2,8 %.

Ekeberg tunnelen var det viktigste veiprojektet delfinansiert med bompengemidler som ble åpnet i Oslo i 1995. Viktige kollektivprosjekter var ny Helsfyrterminal og ombygging av Drammensveien på Skøyen.

I Akershus ble Blommenholmkrysset på E-18 ombygget, og arbeidet med ny Riksvei 159 forbi Strømmen og Lillestrøm fortsatte. Ny kollektivterminal på Bekkestua ble påbegynt.

Antall abonnementer økte med 28 000 i 1995, mot 20 500 året før. Dette er den største årlige økning siden 1992, da klippekort ble tatt i bruk. Ved årsskiftet var det 207 786 gyldige abonnement, hvorav 119 744 med klippekort.

Ved utgangen av 1995 var det 32 fast ansatte i selskapet. I tillegg var det på engasjement 4 personer.

Selskapet har et godt indre arbeidsmiljø. Det fysiske arbeidsmiljø på bomstasjonene er krevende og følges nøye. Hensett til arbeidsplassens karakter må det kunne sies at arbeidsmiljøet er tilfredsstillende.

Det ytre miljø påvirkes ikke direkte av bedriftens virksomhet. Forbedret trafikkavvikling og overføring av trafikk fra lokalveier til et utbedret hovedveinett virker positivt på miljøet.

Styret takker alle ansatte og engasjerte for et utmerket arbeid.

FINANSIELLE FORHOLD

Det er tatt opp to nye utenlandslån på til sammen USD 66 millioner (407,7 mill kroner) i 1995. Lånene løper i

Transfer of traffic from local roads and residential areas to an improved main road system is deemed to have a positive effect on the city development.

DEVELOPMENT AND OPERATIONS

Traffic through the toll ring continued to increase in 1995. Average daily crossings increased from 212.555 in 1994 to 218.758 in 1995. This represents an increase of 2.9% which is the highest since the toll ring was established. The yearly average increase in traffic from 1990 to 1995 is 1%. The highest increase in traffic in 1995 took place in the western region where traffic increased by 3.3%, whereas the traffic in the south and the north/east increased by 2.8% and 2.5% respectively.

The major tollroad project completed in Oslo in 1995 was the tunnel through Ekeberg. Public transportation constructions of importance are terminals at Helsfyr and reconstruction of new bus and tram lanes on Drammensveien.

In Akershus the construction work continued on a new road (Rv 159) passing outside Strømmen and Lillestrøm. The intersection at Blommenholm was reconstructed and the work on a new public transportation terminal at Bekkestua was started.

The number of subscriptions increased by 28.000 in 1995 compared to 20.500 the previous year. This is the highest increase since 1992, when the clip card subscriptions were introduced. Out of a total of 207.786 valid subscriptions by the end of 1995, 119.744 are clip card subscriptions.

By the end of 1995, the company had 32 full time employees. Additionally four persons were employed on a temporary basis.

The working environment for the employees in the head office is good. The physical working environment at the toll plazas is difficult and is carefully observed. Taking into consideration the characteristics of the toll plazas, the working environment must be regarded as satisfactory.

Improved traffic conditions and transfer of traffic from local roads to an improved main road system have a positive effect on the environment.



fem år med innløsningsrett etter 3 år og er sikret mot valutarisiko med valutaswapavtaler.

Lånemassen består nå av langsiktige lån på tilsammen 1.164 millioner kroner og kortsiktige lån på 500 millioner kroner.

Pr. 31.12.95 er den effektive renten på lånene 5,63%.

Likviditeten i selskapet balanseres ved opptak og innløsning av kortsiktige lån. Lånegjelden er i henhold til Stortingets vedtak forutsatt ikke å overstige 2.100 mill. kroner og nedbetales først mot slutten av innkrevingsperioden. Styret vil imidlertid i 1996 vurdere muligheten for en tidligere oppstart på nedbetalingen.

Med kredittvurderingen AA fra kredittvurderingsselskapet Standard & Poor's og forøvrig god tillit i finansmarkedet vurderes risikoen for ikke å oppnå refinansiering ved forfall å være liten. Det er selskapets policy at det ikke skal tas valutarisiko.

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.

REGNSKAP 1995

Driftsinntektene i 1995 var 686 mill. kroner. Etter fradrag av driftskostnader med 71 mill. kroner og netto, finanskostnader med 101 mill. kroner er resultatet 514 mill. kroner før tildeling til veiprojekter.

I samsvar med Stortingets vedtak er 508 mill. kroner av resultatet tildelt veiprojekter. I tillegg er det foretatt en tilleggsavsetning på 6,2 mill. kroner.

Det ble i 1995 utbetalt honorarer til styret med ialt kr 105.000 og til revisjonen med kr 238.705 hvorav kr 123.705 gjelder konsulentbistand. Lønn til adm. direktør ble utbetalt med kr 421.119.

The Board of Directors would like to express its gratitude to the staff and to the temporarily employed persons for their excellent efforts in 1995.

FINANCIAL ASPECTS

Loan agreements of USD 66 mill (NOK 407.7 mill) with a 5 year- maturity and a call option after 3 years has been signed. The foreign exchange risk associated with these transactions have been eliminated through currency swap agreements.

Existing interest bearing dept is comprised of NOK 1.164 mill. in long term debt and NOK 500 mill. in short term debt. The average effective interest rate as at 31. December 1995 was 5.63%.

Excess liquidity is used to repay short term debt, whereas a need for funds is covered through available liquidity or through drawdowns either under comitted lines of credit or from other sources. In accordance with the Parliaments decision, the companys debt shall not exceed NOK 2.100 mill. and shall be repaid towards the end of the toll period. The Board of Directors will however during 1996 consider the possibilities of an earlier start for the repayment of interest bearing debt.

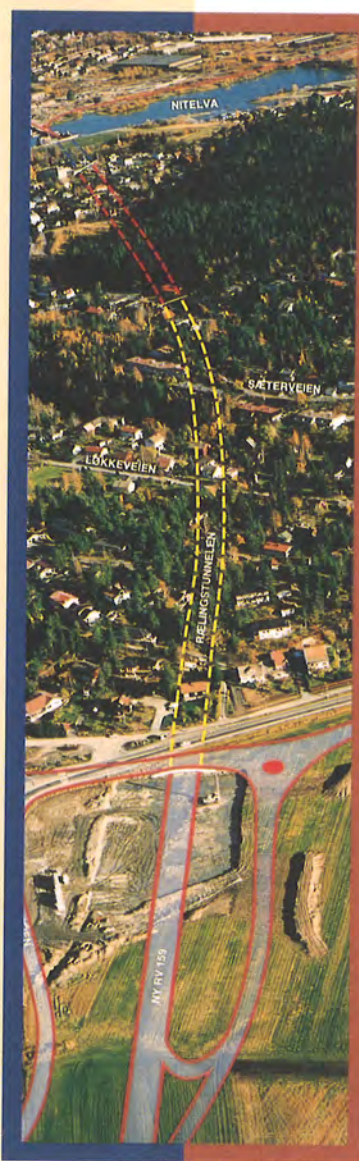
Based on the AA rating by Standard & Poor's and a good rating in the financial markets in general the risk of not obtaining refinancing at expiration is considered to be low. It is the company's policy not to have currency risk exposure.

SHAREHOLDERS

The share capital is divided into 66-A-shares of NOK 10.000 and 44 B-shares of NOK 10.000, owned by the City of Oslo and the County of Akershus respectively.

ACCOUNTS 1995

Gross revenue in 1995 was NOK 686 mill. After deducting operating cost of NOK 71 mill. and net financial



Planlagt ny riksvei 159

Foto: Fotonor AS ©

UTSIKTENE FOR 1996

I samsvar med prognoser fra Statens Vegvesen er det lagt til grunn en trafikkøkning på 1,8 % for 1996. Samtidig forventes det at abonnementsandelen øker slik at merinntektene ved trafikkøkningen dempes av rabattene på den økte abonnementsandelen. Prisene på abonnement og enkeltpasseringer holdes uendret fra 1995.

Drifts- og finanskostnader forventes ikke å avvike vesentlig fra 1995.

Med bakgrunn i ovennevnte mener styret at det ligger an til å bli et nytt godt år for selskapet.

Oslo, 30. januar 1996

items of NOK 101 mill. the accounts show a profit of NOK 514 mill before allocation to road projects.

In accordance with the Parliaments decision, NOK 508 mill. was transferred to road projects in 1995. In addition NOK 6.2 mill. have been reserved for later allocation.

A total of NOK 105.000 was paid to the Board of Directors in 1995. NOK 238.705 was paid to the independent auditor, of which NOK 123.705 represented consultancy services. Salary to the Managing Director totalled NOK 421.119.

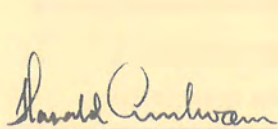
PROSPECTS FOR 1996

In accordance with forecasts prepared by the National Road Department, an increase in traffic of 1.8% is estimated for 1996. In spite of this expected increase in traffic, it is not envisaged that a corresponding increase in gross revenues will materialize. This is explained by an increasing number of subscriptions which entitles the subscriber to a reduced tariff.

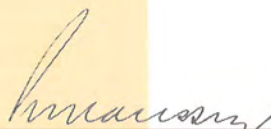
Operating and financial expences are not expected to deviate substantially from the 1995 level.

On the basis of the above the Board of Directors expects 1996 to be another good year for the company.

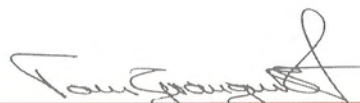
Styret i AS Fjellinjen



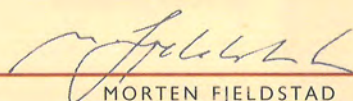
HARALD ARNKVÆRN



PER MAURITZ HANSEN



TOM E. GRANQUIST



MORTEN FJELDSTAD



CHRISTIAN JOYS



THORLEIF HAUG
ADM. DIREKTØR

19 95

RESULTATREGNSKAP

(beløp i hele 1000 kroner)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(amounts in thousands)

	Note nr.	1995	1994	
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				INCOME AND OPERATING EXPENSES
Driftsinntekter				Operating income
Abonnementsinntekter		365 681	329 744	Subscription income
Manuell betaling		304 889	304 005	Income in cash
Tilleggsavgifter	3	15 654	15 418	Surcharges
Sum driftsinntekter		686 224	649 167	Total operating income
Driftskostnader				Operating expenses
Lønnskostnader		10 573	11 143	Salaries and social insurance costs
Salgs-og adm. kostnader	1	59 505	59 925	Sales and administration expenses
Avskrivninger	2	698	830	Depreciation
Sum driftskostnader		70 776	71 898	Total operating expenses
Resultat før finansposter		615 448	577 269	Profit before financial items
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				FINANCIAL INCOME AND EXPENSES
Renteinntekter		3 646	2 830	Interest received
Andre finansinntekter			4 184	Other financial income
Rentekostnader		104 459	109 649	Interest paid
Resultat av finansposter		(100 813)	(102 635)	Net financial items
Resultat før bidrag til veiprosjekter		514 635	474 634	Profit before contributions to road projects
Bidrag til veiprosjekter	4	514 635	474 634	Contributions to road projects
Årsoverskudd		0	0	Profit for the year

19 95

BALANSE PR 31. DESEMBER

(beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	1995	1994
EIENDELER			
Omløpsmidler			
Kontanter, bankinnskudd	5	36 740	28 147
Kortsiktige fordringer	3	2 893	4 245
Sum omløpsmidler		39 633	32 392
Anleggsmidler			
Aktivert innkrevingsrett	6	2 106 359	2 106 359
Kontormaskiner og inventar	2,7	2 155	2 640
Sum anleggsmidler		2 108 514	2 108 999
SUM EIENDELER		2 148 147	2 141 391
GJELD OG EGENKAPITAL			
Kortsiktig gjeld			
Skyldig skattetrekk, arb.g.avg., feriepenger		1 370	2 243
Leverandører		2 507	2 504
Påløpte renter		15 945	22 482
Forskudd fra abonnenter		138 598	118 115
Tildelt, ikke utbet. veimidler	4	158 332	96 232
Kortsiktig lån	8	500 000	500 000
Avsetning for sluttleveranse	6	16 283	22 747
Sum kortsiktig gjeld		833 035	764 323
Langsiktig gjeld			
Langsiktige lån	8	1 164 030	1 230 570
Mottatt depositum	9	37 815	32 866
Avsatt ikke tildelt veimidler	4	6 269	6 634
Sum langsiktig gjeld		1 208 114	1 270 070
Egenkapital			
Bunden egenkapital			
Aksjekapital	10	1 100	1 100
Reservefond	11	105 898	105 898
Sum egenkapital		106 998	106 998
SUM GjELD OG EGENKAPITAL		2 148 147	2 141 391
Pantstillelser	8	1 664 030	1 730 570

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER

(amounts in thousands)

ASSETS**Current assets**

Cash and bank deposits	28 147
Short term receivables	4 245
Total current assets	32 392

Fixed assets

Capitalized toll rights	2 106 359
Office machinery and equipment	2 640
Total fixed assets	2 108 999

TOTAL ASSETS**LIABILITIES AND SHAREHOLDERS EQUITY****Current liabilities**

Employees'tax deductions, social security costs and accrued vacation pay	2 243
Accounts payable	2 504
Accrued interest	15 945
Subscriptions in advance	138 598
Unpaid allocations to road projects	158 332
Short term loans	500 000
Provision for toll right adjustment	16 283
Total current liabilities	764 323

Long term liabilities

Long term loans	1 164 030
Deposits from subscribers	37 815
Provisions for allocations	6 269
Total long term liabilities	1 208 114

Shareholders' equity**Restricted equity**

Share capital	1 100
Legal reserve	105 898
Total shareholders' equity	106 998

Total liabilities and shareholders' equity**Mortgages**

REGNSKAPSPRINSIPPER

BIDRAG AV MIDLER TIL VEIPROSJEKTER

De årlige bidrag fastsettes av Stortinget etter for-utgående forslag fra selskapet, og kostnadsføres i selskapets regnskap. Årlige bidrag begrenses av årets resultat og tidligere opparbeidede fonds. Årsresultater ut over fastsatt tildeling, avsettes til nye tildelinger.

AKTIVERT INNKREVINGSRETT FOR BOMPENGER

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

Ifølge St.prp. nr. 96 (1987-88) vil innkrevingsperioden kunne avsluttes en gang mellom år 2003 og 2007, hvilket er i samsvar med selskapets aktuelle langtidsbudsjett.

OPPRYDDING- OG FJERNINGSKOSTNADER

Det foretas ikke avsetning for opprydding- og fjerningskostnader da dette ansvar påhviler Statens Vegvesen, som eier bomstasjonene.

PERIODISERING AV INNTEKTER

Abonnementsinntekter periodiseres over abonnementsperioden.

KOLLEKTIV PENSJONSORDNING

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning. Premien er beregnet og kostnadsført etter det lineære opptjeningsprinsippet. Fremtidige rettigheter og forpliktelser er ikke balanseført.

SKATT

Selskapet er innrømmet fritak for beskatning.

NOTE I. SALGS. OG ADM.KOSTNADER

Salgs- og administrasjonskostnader omfatter drift av bomstasjonene som for 1995 utgjør kr. 31.058.882,-.

GENERAL

CONTRIBUTIONS TO ROAD PROJECTS

The annual contribution is fixed by the Norwegian Parliament after a suggestion from the company and expensed in the company's books. Annual contribution is calculated from the years profit and earlier accumulated funds.

CAPITALIZED TOLL RIGHTS

Capitalized toll rights will be depreciated in accordance with the repayment of borrowings at the end of the toll rights period. In compliance with Parliamentary Proposition No. 96 (1987-88), the toll ring will be terminated some time between the year 2003 and 2007, which is in agreement with the company's long term budget.

DISMANTLING AND REMOVAL COSTS

No provision is made for dismantling and removal costs as these are the responsibility of the Norwegian State Road Authority who own the toll plazas.

REVENUE RECOGNITION

Subscription income is distributed over the subscription period.

COLLECTIVE PENSION SYSTEM

The company has a collective pension system, where the premium is calculated and expensed according to a linear earnings principle. Future rights and liabilities are not booked in the balance sheet.

TAXES

The company has been granted a permanent exemption from income taxes.

NOTE I. SALES AND ADMINISTRATION EXPENSES

Sales and administration expenses cover the operation of the toll plazas, which in 1995 amounted to NOK 31.058.882,-.

NOTE 2. DRIFTSMIDLER

Maskiner og inventar (Beløp i hele 1.000 kroner)	
Anskaffelseskost pr. 01.01.95	5.006
+ Tilgang	213
Anskaffelseskost pr. 31.12.95	5.219
Akk. ordinære avskr. pr. 01.01.95	2.366
Årets avskrivning	698
Akk. ordinære avskr. pr. 31.12.95	3.064
Bokført verdi pr. 31.12.95	2.155

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

NOTE 3. KORTSIKTIGE FORDRINGER

Kortsiktige fordringer er oppført til pålydende med fradrag for påregnelig tap med kr. 8.942.916.

Konstaterte tap i år	3.414.826
- endring i avsetning for tap	688.245

Tap på fordringer i resultatregnskapet	2.726.581
---	-----------

Inntekten av tilleggsavgiftene er oppført med netto-beløp etter fradrag for tap på fordringer.

NOTE 4. BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER

Denne posten består av: (beløp i hele 1000)

	1995	1994
Tildelt iht. statsbudsjett	473.000	418.000
Tilleggsbevilgning	42.000	50.000
Avsatt for tildeling	6.269	6.634
- Avsatt året før	6.634	0
Årets bidrag til veiprosjekter	514.635	474.634
Skyldig og avsatt pr. 1/1	102.866	102.232
Utbetalt i løpet av året	(452.900)	(474.000)
Sum skyldig og avsatt	164.601	102.866
Herav:		
Tildelt ikke utbetalt	158.332	96.232
Avsatt ikke tildelt	6.269	6.634
	164.601	102.866

NOTE 2. FIXED ASSETS

Office machinery and equipment (NOK 1,000)	
Original cost at 95.01.01	5,006
+ Investments	213
Original cost at 95.12.31	5,219
Accumulated depreciation at 95.12.31	2,366
Depreciation for this year	698
Accumulated depreciation at 95.12.31	3,064
Net book value 95.12.31	2,155

Linear depreciation is used with a depreciation rate of 20 % for machinery and 10 % for equipment. This is consistent with previous years.

NOTE 3. SHORT TERM RECEIVABLES

Short term receivables are posted at face value less provision for bad debt at NOK 8,942,916.

Receivables written off	3.414.826
- Changes in provision for bad debt	688.245

Bad debt expenses in the statement of income	2.726.581
---	-----------

The income from surcharges is posted net of bad debt expenses.

NOTE 4. CONTRIBUTIONS TO ROAD PROJECTS

This item consists of:	(NOK 1,000)	
	1995	1994
Allocated in accordance with the national budget	473,000	418,000
Additional allocations	42,000	50,000
Provisions for allocations	6,269	6,634
- Provisions the year before	6,634	0
Contributions to road projects for the year	514,635	474,634
Unpaid allocations and provisions for allocations at 1/1	102,866	102,232
Paid during the year	(452,900)	(474,000)
- Unpaid allocations and provisions for allocations	164,601	102,866
Hereby:		
Allocated but unpaid	158,332	96,232
Provisions not allocated	6,269	6,634
	164,601	102,866

NOTE 5. BANKINNSKUDD

Bundet på skattetrekkkonto, kr. 366.304,- er inkludert i beløpet.

NOTE 6. AKTIVERT INNKREVINGSRETT

Aktivert innkrevingsrett er bokført til anskaffelseskost.

Det er foretatt en avsetning for sluttleveranse av innkrevingsutstyr.

NOTE 7. INVESTERINGER

Investert i, og salg av varige driftsmidler siste 5 år.

Maskiner og inventar	(beløp i hele 1000)				
	1991	1992	1993	1994	1995
Investert	357	474	2.183	164	213
Salg	-	-	17	3	

NOTE 8. LÅNEFINANSIERING

Til å innløse og å betale avdrag på eksisterende lån, vil det bli tatt opp nye lån løpende.

Lånegjelden er klassifisert i en kortsiktig og en langsiktig del, avhengig av løpetid for hvert enkelt lån.

Det foreligger følgende pantsettelse
(beløp i hele 1000)

	31.12.95	31.12.94
Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l.	1.664.030	1.730.570
Gjelden er sikret ved pant i AS Fjellinjens innkrevingsrett. Den bokførte verdi av denne er	2.106.359	2.106.359

NOTE 9. MOTTATT DEPOSITUM

Beløpet, kr. 37.815.398 er mottatt i depositum for utleverte elektroniske brikker. Ved innlevering av brikker ved opphør av abonnement skal depositumet tilbakebetales.

NOTE 5. BANK DEPOSITS

Bank deposits include NOK 366,304,- placed in a blocked employee tax deduction account.

NOTE 6. CAPITALIZED TOLL RIGHTS

Capitalized toll rights is posted at original cost. Provisions for the final delivery of toll collecting equipment are made.

NOTE 7. CAPITAL EXPENDITURE

Expenditures in and disposals of fixed assets during the last 5 years are as follows:

Office machinery and equipment	(NOK 1,000)				
	1991	1992	1993	1994	1995
Expenditure	357	474	2,183	164	213
Sales	-	-	17	3	-

NOTE 8. SHORT AND LONG TERM DEBT

The company's borrowings have been classified as short or long term, depending on the payment structure for each individual loan.

The company's mortgages are as follows
(NOK 1,000):

	31.12.95	31.12.94
Debt secured by mortgages	1,664,030	1,730,570
The debt is secured by mortgages in AS Fjellinjen's toll collecting rights. The book value of the rights is	2,106,359	2,106,359

NOTE 9. DEPOSITS FROM SUBSCRIBERS

NOK 37,815,398 is received as deposits on electronic tags lent to subscribers. At the end of the subscription period, deposits are repayable against return of the tags.

NOTE 10. AKSJEKAPITAL

Aksjene er fordelt på 66 A-aksjer á kr. 10.000,- og 44 B-aksjer á kr. 10.000,-. Aksjene gir samme stemmerett. Det er ifølge selskapets vedtekter ikke gitt adgang til å utbetale utbytte for noe år i innkrevingsperioden.

NOTE 11. RESERVEFOND

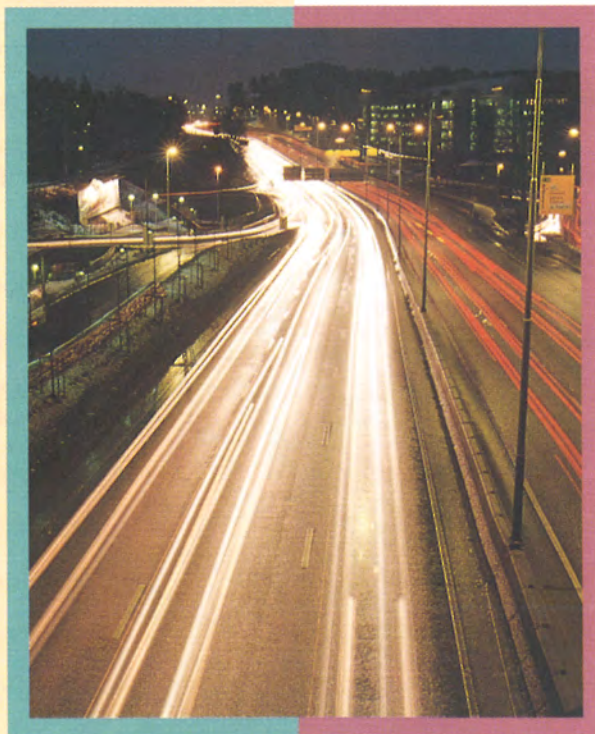
Ved avvikling av selskapet skal eventuelle fondsmidler først benyttes til dekning av en verdistigning på aksjekapitalen som svarer til 80% av endringen i konsumprisindeksen regnet fra aksjekapitalens innbetaling. Pr. 31.12.95 er dette beløpet beregnet til kr. 250.800,-. Øvrige fondsmidler skal disponeres som veimidler.

NOTE 10. SHARE CAPITAL

The share capital is divided into 66 A-shares with a nominal value of NOK 10,000 and 44 B-shares with a nominal value of NOK 10,000. The shares have equal voting rights. According to the company's articles, dividends are not payable for any years during the toll period.

NOTE 11. LEGAL RESERVE


When the company is dissolved, any available funds will first be used to cover an increase in value of the share capital that corresponds to 80 % of the change in the Consumer Price Index calculated from the date the shares were issued. As at 31. December 1995 this amounts to NOK 250,800. All other remaining funds are to be allocated to road projects.



19 95

**LIKVIDER TILFØRT/
BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN**
(beløp i hele 1000 kroner)**CASH FLOWS FROM
OPERATING ACTIVITIES**
(amounts in thousands)

	1995	1994	
Tilført fra årets virksomhet 1)	698	830	Cash flow from current year's operation 1)
Endring i debitorer og kreditorer	1 355	(7 070)	Change in accounts receivable and accounts payable
Endring i andre tidsavgrensninger	73 658	32 798	Change in other operating items
Aksjer	0	8 204	Shares
Netto likviditetsendring fra virksomheten	75 711	34 762	Net cash flow from operating activities
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER			CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
Økning av aktivert innkrevingsrett	0	(25 860)	Increase in capitalized toll rights
Investert i driftsmidler	(213)	(164)	Cash paid for acquisition of fixed assets
Salg av driftsmidler	0	3	Cash received from sale of fixed assets
Netto likviditetsendring fra investeringer	(213)	(26 022)	Net cash flow from investing activities
LIKVIDER TILFØRT/ BRUKT PÅ FINANSIERING			CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES
Endring rentebærende gjeld (kortsiktig og langsiktig)	(66 905)	(3 017)	Change in interest bearing debt (short term and long term)
Netto likviditetsendring fra finansiering	8 593	5 723	Net cash flow from financing activities
NETTO ENDRING LIKVIDER GJENNOM ÅRET			NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS DURING 1995
+ Likviditetsbeholdning 01.01.95	28 147	22 424	+ Cash and cash equivalents 95.01.01
=Likviditetsbeholdning 31.12.95	36 740	28 147	= Cash and cash equivalents 95.12.01
1) Dette tallet fremkommer slik			1) Explanation
Årsoverskudd	0	0	Profit for the year
+ ordinære avskrivninger	698	830	+ Depreciation expense
Tilført fra årets virksomhet	698	830	From current year's operations



**Prosjektet har vært finansiert
av statsbudsjettet (ca. 30%)
og av bompengemidler (ca. 70%).**

19 95

Til Generalforsamling i AS Fjellinjen

Revisjonsberetning for 1995

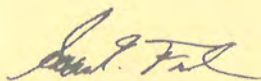
Vi har revidert årsoppgjøret for AS Fjellinjen for 1995 som viser et resultat på null kroner. Årsoppgjøret som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter, er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

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. Vi har 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.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets økonomiske stilling pr. 31.12.95 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk.

Oslo, 30. januar 1996
Coopers & Lybrand ANS



Svenn Erik Forsstrøm
Statsautorisert revisor

To the Annual General Meeting

Annual Report for 1995

We have audited the financial statements for AS Fjellinjen for the year 1995, showing a result of NOK 0 (nil). The financial statements, consisting of the Board of Directors' report, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes, have been presented by the company's Board of Directors and its managing director.

Our responsibility is to examine the company's financial statements, the accounts and accounting records and other related matters.

We have performed the audit in accordance with the relevant laws, regulations and generally accepted auditing standards. We have performed the audit procedures which we have considered necessary in order to confirm that the annual report and accounts do not contain material errors or misstatements. We have examined on a sample basis the evidence supporting the accounting items and assessed the accounting principles applied, the estimates made by management and the overall financial statements' content and presentation. To the extent it is required by generally accepted auditing standards we have reviewed the company's management routines and internal control.

In our opinion the financial statements are prepared in accordance with the Joint Stock Companies' Act and present fairly the financial position of the company per December 31, 1995 and the result of the operations in the accounting year in compliance with generally accepted accounting principles.

Oslo, January 30, 1996
Coopers & Lybrand ANS



AS FJELLINJEN

St. Olavsgt. 28, 0166 Oslo

Telefon: 22 98 40 00