

AS FJELLINJEN ÅRSBERETNING

1996

Standarden på veinettet i Oslo og Akershus...
The standard on roads in Oslo and Akershus...

...beveger seg fortsatt i riktig retning
...still moves in the right direction

A S F j e l l i n j e n s o r g a n i s a s j o n

S T Y R E

Board of directors:

Harald Arnkocern

Per M. Hanssen

Christian Joys

Tom Granquist

Morten Tjeldstad

V A R A M E D L E M M E R

Deputy Board members:

Gunnar Sigeland

Karen M. Kelle

Einar Koel

Ketil Kristiansen

A D M I N I S T R A S J O N

Administration:

Thorleif Kåug

adm. direktør/Managing Director

Soend L. Larsen

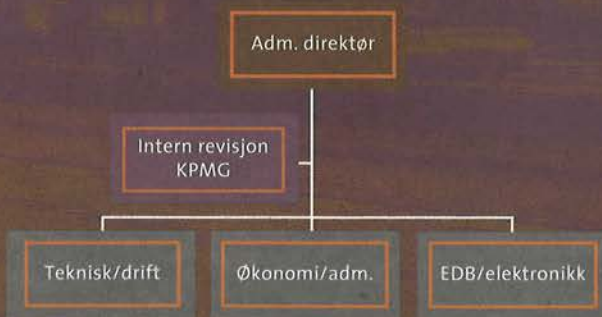
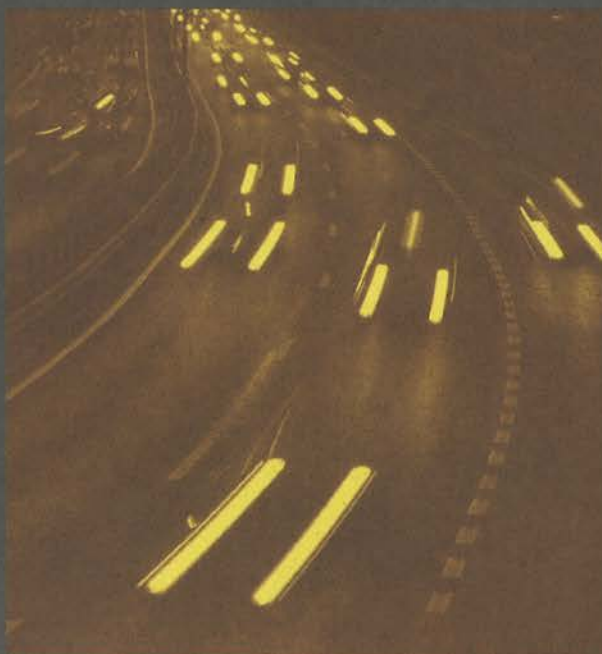
teknisk sjef/Technical manager

Gunnar Grøndahl

adm. sjef/Personell and finance manager

Lars Lind

EDB sjef/Information Technology Manager



FORMÅL OG HISTORIKK

AS Fjellinjen ble etablert 13.02.1986 med formål å fullfinansiere E-18 gjennom Oslo sentrum ("Oslo-tunnelen" mellom Havneleret og Hjortnes) med Oslo kommune som eneaksjonær.

Ved Stortingsvedtak av 08.06.88, (St. prp. nr. 96 (1987-88)), ble selskapets ansvarsområde utvidet til å omfatte delfinansiering av hovedveitbyggingen i Oslo og Akershus ("Oslo-pakken"). Samtidig ble det vedtatt en bompengering som grunnlag for finansieringen.

Akershus fylkeskommune kom inn som aksjonær i 1990 og eier i dag 40 % av aksjene. Oslo kommune eier de øvrige 60 %.

I planen for hovedveitbyggingen i Oslo og Akershus inngår i alt 50 veiprosjekter med et kostnadsoverslag på NOK 12,8 mrd. (97-kr) inkl. midler til kollektivtrafikktiltak og planlegging. 55 % av totalkostnadene er forutsatt finansiert ved bompenger, mens resten er riksveibevilgninger over statsbudsjettet.

Bompengeneinnkrevingen startet 01.02.90 og vil i forbindelse med behandlingen av Norsk veg- og vegtrafikkplan for perioden 1998 til 2007 bli foreslått avsluttet i år 2007.

VIRKSOMHET

Fra selskapet ble etablert frem til driftsstart 01.02.90 besto virksomheten av å administrere finansieringen, dvs. låneopptak i banker og kredittinstitusjoner, samt å planlegge innkrevings-systemet.

Med grunnlag i stortingsvedtak er det inngått avtale mellom Samferdselsdepartementet og AS Fjellinjen om administrasjon og drift av bompengeneinnkrevingen. Selskapet har ansvaret for 19 bomstasjoner i Oslo. Bemanningen av stasjonene er satt ut på kontrakt til Securitas AS.

Avtalen gir AS Fjellinjen rett til innkreving av bompenger for å kunne dekke delfinansieringen,

samtidig som selskapet skal finansiere en forskuttering av utbyggingen ved låneopptak på inntil NOK 2,1 mrd.

Uten offentlige garantier har selskapet vært avhengig av å opparbeide en god finansiell tillit i markedet. I 1994 oppnådde AS Fjellinjen en AA-rating (Standard & Poor's).

I en normalsituasjon vil AS Fjellinjen ikke bygge opp vesentlige fonds utover den likviditet som er nødvendig for å dekke terminforfall på lån og løpende driftsutgifter. Selskapet stiller likviditet til rådighet for Statens Vegvesen i henhold til Stortingets vedtak og anleggenes fremdrift i den utstrekning selskapets inntekter tillater (evneprinsippet). Nedbetaling av gjeld skjer mot slutten av innkrevingsperioden.

STRATEGI

Driften av bompengesystemet i Oslo er basert på avansert teknologi.

Krav om arealbegrensninger for bomstasjonene, effektiv trafikkavvikling og minimal bemanning førte til innføring av såkalt elektronisk bompengeneinnkreving. Mer enn 70 % av gjennomsnittstrafikken passerer i dag bomstasjonene uten å stoppe for betaling. I rushtiden er andelen over 80 %.

AS Fjellinjen er et tidsbegrenset selskap. For å drive kostnadseffektivt og unngå oppbygging av en stor organisasjon, har selskapet i betydelig grad basert seg på kjøp av tjenester på driftssiden.

Esso-stasjonene i Oslo-/Akershus-området utgjør Fjellinjens forhandlerapparat.

Selskapets finansieringsstrategi har så langt i hovedsak vært basert på lange lån med kort rentebinding. Selskapet skal ikke være eksponert med valutarisiko.

INN H O L D

Content

AS Fjellinjen 3-6

Styrets beretning
Board of directors report 7-11

Resultatregnskap
Profit and loss account 12

Balanse
Balance sheet 13

Noter
Notes 14-19

Kontantstrømanalyse
Statement of cash flows 20

Revisors Beretning
Auditors report 21

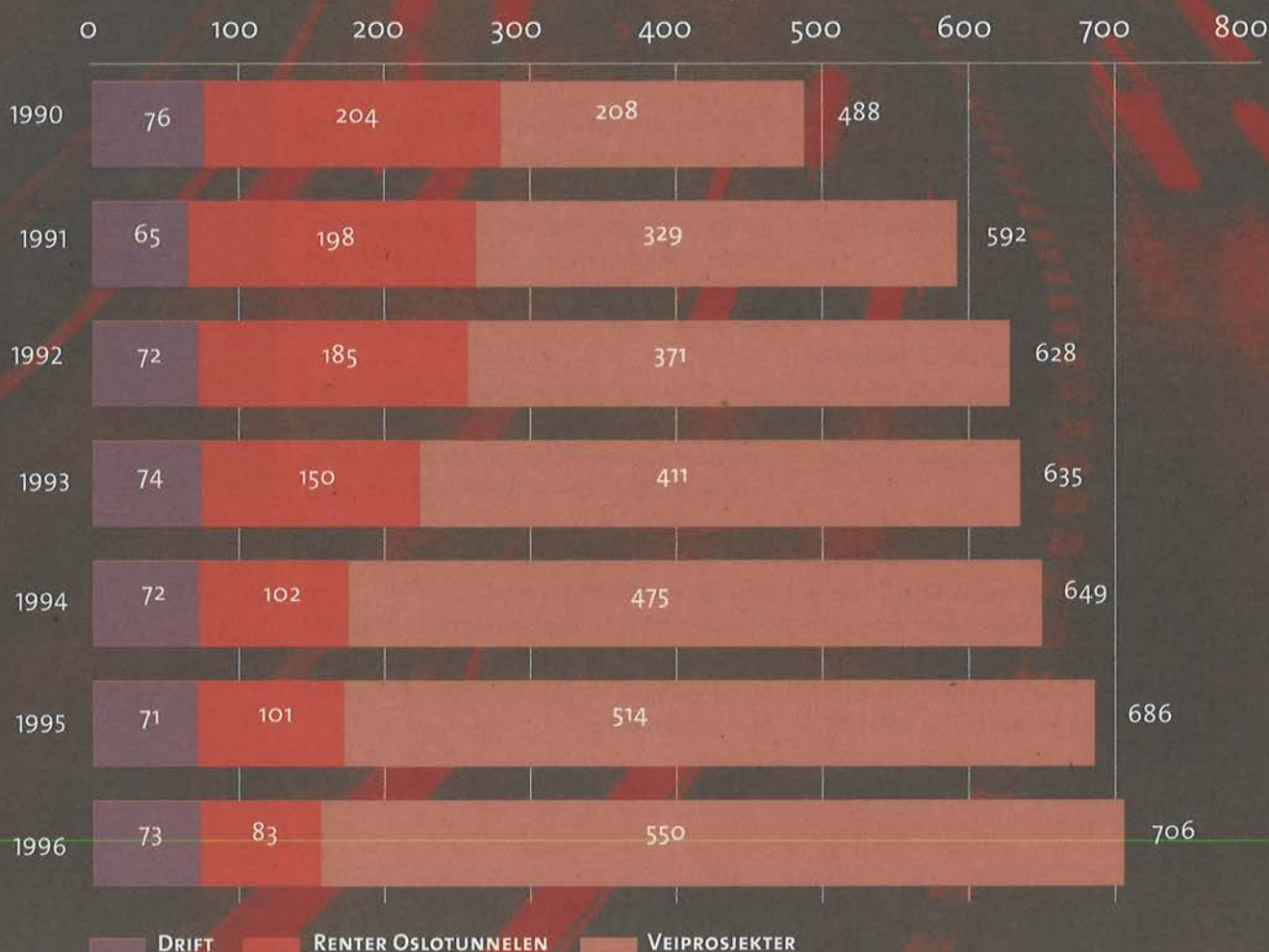
Nåverdivurdering 22-23

NØKKELTALL / KEY FIGURES 1996

	Mill. NOK			
	1994	1995	1996	
Driftsinntekter	649	686	706	Operating revenue
Driftskostnader	72	71	73	Operating expenses
Resultat før finansposter	577	615	633	Profit before financial items
Resultat av finansposter	102	101	83	Net financial items
Resultat før bidrag til veiprojekter	475	514	550	Profit before contribution to road projects
Bidrag til veiprojekter	475	514	550	Contribution to road projects

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Rentedekningsgrad							
Debt servicing ratio excluding installment	202	266	300	368	540	610	745

ANVENDELSE AV BOMPENGEINNTEKTER



AS Fjellinjen har tilført i alt 4,6 mrd. kr til Oslo-pakken; hvorav 2,75 mrd. kr fra drift og 1,85 mrd. kr i lån, hovedsakelig til Oslo-tunnelen



VEIPROSJEKTER

I Oslo ble nytt Ryenkruss og nytt kryss på Store Ringvei ved Radiumhospitalet tatt i bruk høsten 1996, mens forberedende arbeider i forbindelse med Tåsentunnelen og nytt Skullerudkryss på E-6 ble startet opp.

I Akershus fortsatte arbeidene med ny Riksvei 159 forbi Strømmen og Lillestrøm for fullt. Nærmere 80 % av den 1.720 meter lange Rælingtunnelen var ferdig utsprengt ved årsskiftet.

De viktigste kollektivprosjekter som ble del-finansiert med bompengemidler, var ombygging av Trondheimsveien mellom

Nybrua og Carl Berners plass (Hammerfestgt.) samt ferdigstillelse av kollektivterminal på Bekkestua og igangsettning av kollektivterminaler på Grorud og Mortensrud.

MÅLOPPFYLLELSE

Ved utløpet av 1996 var i alt 25 av de 50 veiprosjektene i Oslo-pakken gjennomført. I løpet av vegplanperiodene 1990-93 og 1994-97 vil AS Fjellinjen ha bidratt med i størrelsesorden 3,3 mrd. kr over drift og 1,85 mrd. kr med lån til nye veiprosjekter. Dette er tilnærmet helt likt det beløp som var forutsatt i St. prp. 96. I tillegg har

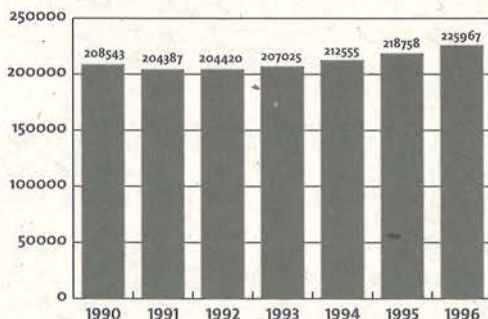
selskapet f.o.m. 1992 betalt de faktiske rentekostnader istedenfor realrente og økt opplåning som opprinnelig forutsatt. Dette medfører igjen at man i årene fremover vil ha høyere årlige beløp til investeringer enn lagt til grunn i St. prp. 96.

TRAFIKKTALL (1995-tall i parentes)

Det ble registrert 82.704.008 (79.846.530) passeringer igjennom bompengeringen i 1996. Gjennomsnittlig døgntrafikk var 225.967 (218.758) passeringer, en økning på 3,3 % (2,9 %).

Trafikkøkningen fordelte seg jevnt på alle trafikkorridorene, i vest

GJENNOMSNIITTSTRAFIKK PR DØGN



med 3,2 %, nord/øst med 3,2 % og syd med 3,6 %.

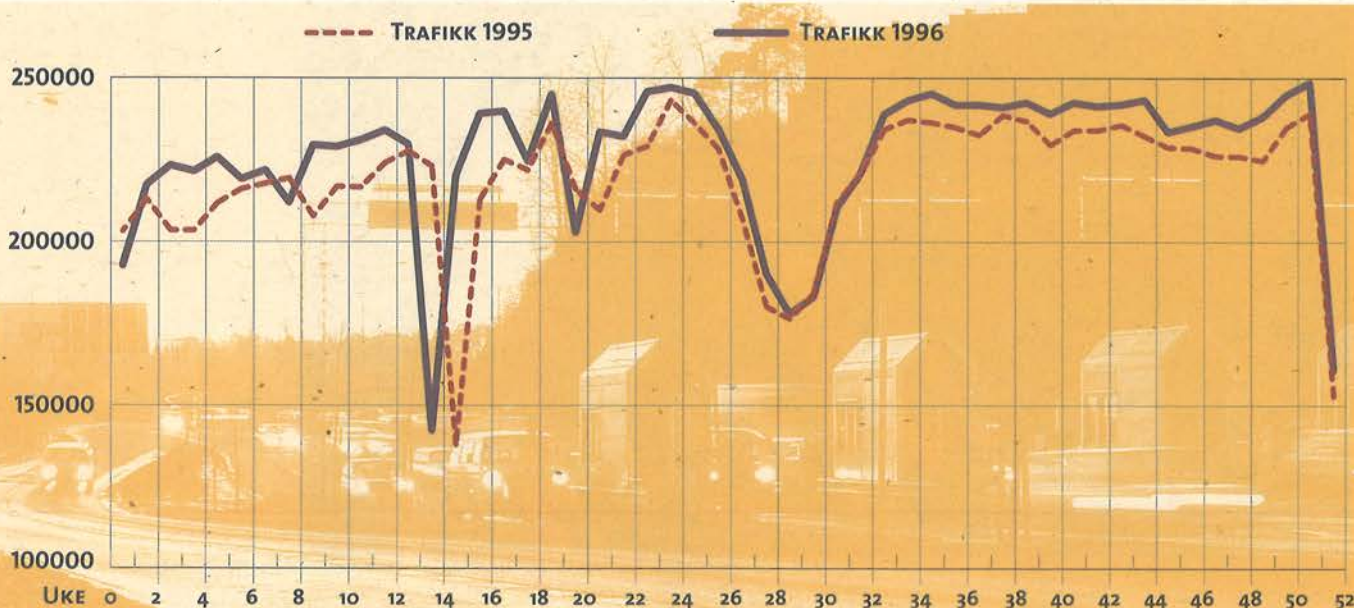
Nærmere 70 % av trafikkveksten skjedde på de 4 bomstasjonene på E-6 og E-18 (Maritim, Djupdalsveien, Europaveien og Mosseveien) noe som bekrefter at målsettingen om å overføre trafikk fra sentrums- og boligområder til et utbygget hovedveisystem blir oppfylt.

I 1996 økte trafikken i abonnementsfeltene med 7,4 %, mens antall passeringer i mynt- og manuelle felt samlet gikk ned med 5,6 %. Denne utvikling skyldes at stadig flere trafikanter tegner abonnement.

ABONNEMENT (1995-tall i parentes)

AS Fjellinjen hadde ved årsskiftet 231.800 (207.786) aktive abonnement i bompengeringen, fordelt med 141.475 (119.744) klippekort- og 90.325 (88.042) periodeabonnement. Økningen i antall gyldige abonnement var 24.000 i 1996, sammenliknet med 28.000 i 1995 og 20.500 i 1994. 90 % (87 %) av abonnementsøkningen skjedde på klippekort. Ved årsskiftet var 27 % av abonnementene på 175-klippe-kort, mens 26 % var 25-klippe-kort og 26 % på årsabonnement.

UKEDØGNTRAFIKK OVER BOMPENGERINGEN I 1996

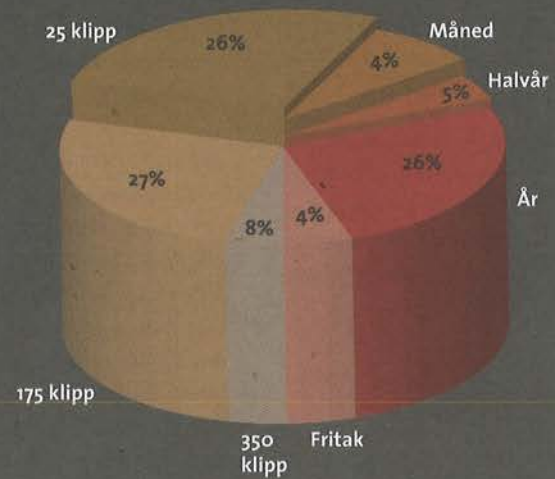


ABONNEMENT / BETALINGSMÅTER

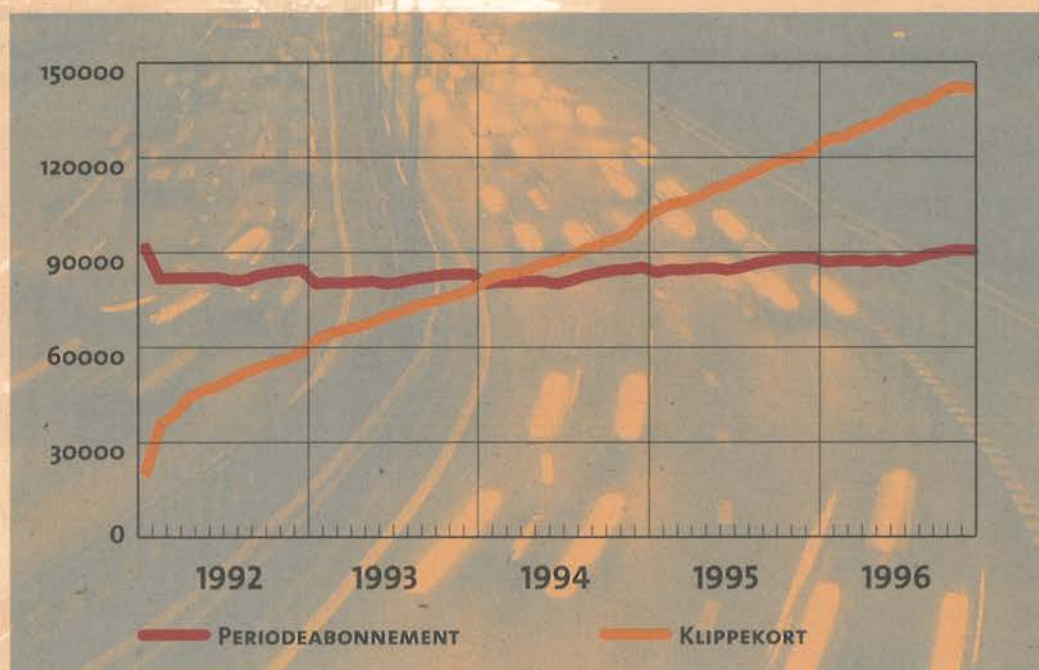
BETALINGSMÅTER I OSLO RINGEN



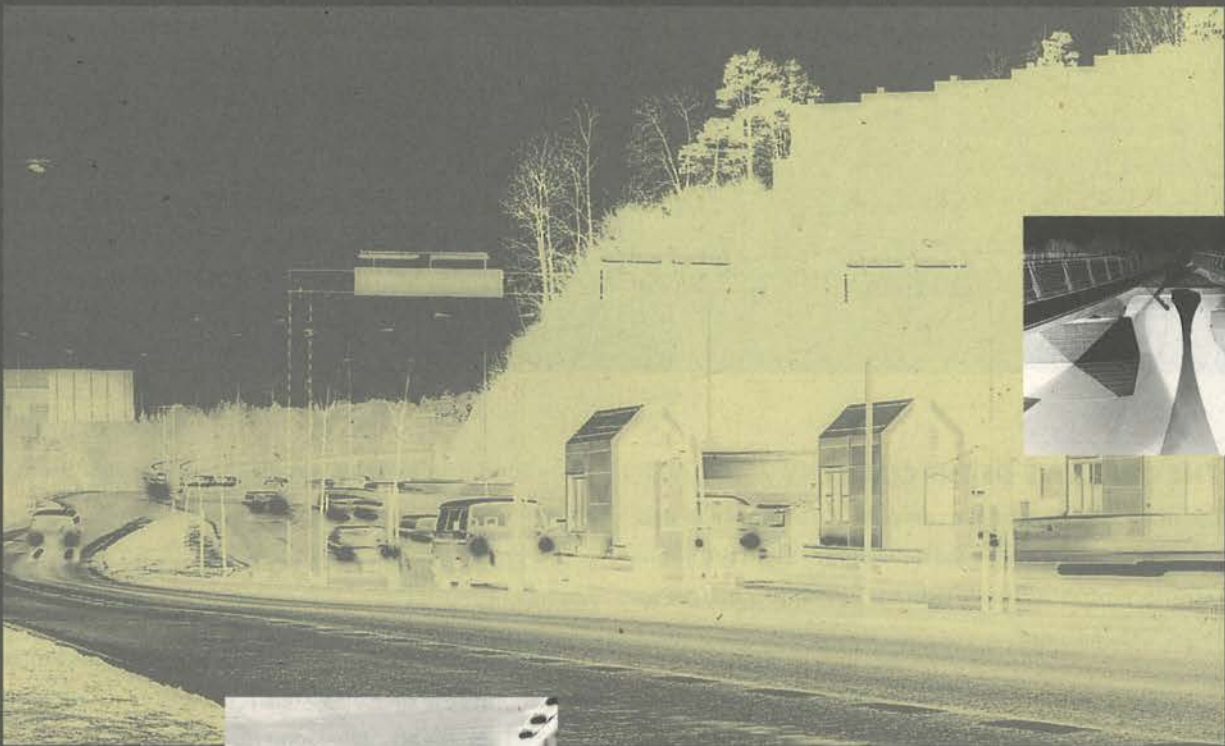
FORDELING ABONNEMENT JANUAR 1997



ANTALL ABONNEMENT 1992 - 1993 - 1994 - 1995 - 1996



Styrets beretning



6&7

Board of Directors Report

SELSKAPETS FORMÅL

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere (ca. 55 %) 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 1996 hadde selskapet et overskudd på 549,8 mill. kroner. Dette er 35,2 mill. kroner høyere enn fjorårets resultat.

Det gode resultatet skyldes større trafikkvekst og lavere finanskostnader enn forventet.

Selskapet har fra innkrevingen startet bidratt med 4.600 mill. kroner til Oslo-pakken, hvorav 2.750 mill. er overført fra ordinær drift. Resten er lånefinansiert.

25 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 hovedveinett.

UTVIKLING OG DRIFT

Trafikken gjennom bompengeringen fortsatte å øke gjennom hele 1996.

Gjennomsnittlig antall passeringer gikk opp fra 218.758 pr. døgn i 1995 til 225.967 pr. døgn i 1996. Dette gir en trafikkvekst på 3,3 % som er den høyeste siden bompengeringen ble etablert. Trafikkøkningen i 1996 fordelte seg relativt likt på de 3 trafikkorridorene mot sentrum. Gjennomsnittlig årlig trafikkvekst fra 1990 til 1996 er 1,2 %.

Antall abonnementer økte med 24.000 i 1996, mot 28.000 året før. Ved årsskiftet var det 231.800 gyldige abonnement, hvorav 141.475 på klippekort.

THE OBJECTIVE OF THE COMPANY

The main objective of the company is to finance in part (approx. 55 %) 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 549,8 million an increase of NOK 35,2 million compared to 1995.

The positive development is explained by a larger increase in traffic and lower financial cost than expected.

Accumulated contributions made by AS Fjellinjen to the Oslo-package amounts to NOK 4,600 mill., out of which NOK 2,750 mill. represents transfer of funds generated from

operations. The balance was financed through issuing secured debt.

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

The 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 1996. Average daily crossings increased from 218,758 in 1995 to 225,967 in 1996. This represents a growth in traffic of 3,3 % which is the highest since the toll ring was established. The growth in traffic in 1996 was relatively equally distributed between the three main traffic corridors leading into the centre of Oslo.

The yearly average increase in traffic from 1990 to 1996 is 1,2 %.

The number of subscriptions increased by 24,000 in 1996 compared to 28,000 the previous year. The total number of



Ved utgangen av 1996 var det 32 fulltids- og 4 deltidsansatte i selskapet. I tillegg var det 1 person på engasjement. Videre har selskapet avtale med Securitas AS om bemanning av bomstasjonene.

Noe av registreringsarbeidet på abonnementsiden er nå flyttet ut og utføres av vekterne på tre av de minst trafikerte bomstasjonene og det vil bli flyttet ut registreringsarbeid til ytterligere en bomstasjon i 1997.

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.

FINANSIELLE FORHOLD

Det er tatt opp to nye utenlandslån og ett obligasjonslån i 1996. Obligasjonslånet har en ramme på NOK 500 mill. og løpetid på 2 år. Pr. 31.12.96 var det trukket opp NOK 350 mill.

Det ene utenlandslånet er på Yen 1 milliard (NOK 62,4 mill.) og kan bli utvidet med ytterligere Yen 2 milliarder. Lånet har en løpetid på 10 år, men kan bli innfridd i år 2001.

Det andre utenlandslånet har en ramme på USD 40 millioner (NOK 256,5 mill.) hvorav USD 20 mill. er en trekkrettighet. Lånet ble inngått i desember og løper i 3 år. Lånefasiliteten er pr. 31.12.96 fullt utnyttet.

Utenlandslånene er sikret med valutaswapavtaler.

Lånemassen består nå kun av langsiktige lån på til sammen 1,633 millioner kroner. Pr. 31.12.96 er den gjennomsnittlige effektive renten på lånene 4,84 %.

valid subscriptions as at 31.12.96 was 231,800 out of which 141,475 were clipcard subscriptions.

By the end of 1996, the company had 32 full time and 4 part time employees. In addition, one person was employed on a temporary basis. Furthermore, the company has a contract with Securitas AS on manning the toll stations.

Part of the registration of subscriptions is now carried out by the attendants at three of the toll plazas with lowest traffic. This arrangement will be extended to one additional toll plaza in 1997.

The working environment for the employees at 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.

The company's activity has no influence on the environment in general. Improved traffic conditions and transfer of traffic from local roads to an improved main road system have a positive effect on the environment.

FINANCIAL ASPECTS


Two new international loan agreements and a domestic bond issue have been raised in 1996. The bond issue is NOK 500 mill. authorized with a maturity of 2 years out of which NOK 350 mill. was drawn as at 31.12.96.

Out of the international loans, one is for Yen 1 billion (NOK 62.4 mill.) with a 10 years maturity. The agreement has an option to extend the facility with additional Yen 2 billion and a repayment option in the year 2001.

The other international loan agreement is for USD 40 million, (NOK 256,5 million) of which USD 20 mill. is a revolving facility. The maturity is 3 years. As at 31.12.96 the facility was fully drawn.

The foreign exchange risk associated with these transactions has been eliminated through currency swap agreements.

Existing interest bearing debt of NOK 1,633 million is all long term debt. The average effective interest rate as at 31. December 1996 was 4,84 %.



Likviditeten i selskapet balanseres ved opptak og innløsning av lån. Lånegjelden er forutsatt ikke å overstige 2,100 mill. kroner og nedbetales først mot slutten av innkrevingsperioden.

I Norsk Veg- og Vegtrafikkplan for perioden 1998-2007, som skal behandles av Stortinget våren 1997, vil det bli foreslått å avslutte bompengeneinnkrevningen ved utgangen av år 2007, og å starte nedbetalingen av lån allerede i år 2001.

Med kredittvurderingen AA fra kredittvurderingsselskapet Standard & Poor's og for øvrig god tillit i finansmarkedet vurderes risikoen for ikke å oppnå refinansiering ved forfall av lån 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 1996

Driftsinntektene i 1996 var 706 mill. kroner. Etter fradrag av driftskostnader med 73 mill. kroner og netto finanskostnader med 83 mill. kroner er resultatet 549,8 mill. kroner før tildeling til veiprosjekter.

I samsvar med Stortingets vedtak er 543 mill. kroner av resultatet tildelt veiprosjekter. I tillegg er det foretatt en tilleggsavsetning på 2,1 mill. kroner.

Det ble i 1996 utbetalt honorarer til styret med ialt kr 124.800 og til revisjonen med kr 181.550 hvorav kr 61.550 gjelder konsulentbistand. Total godtgjørelse til adm. direktør for 1996 ble utbetalt med kr. 550.954. I tillegg er det utbetalt kr. 500.244 som gjelder en etterbetaling av lønn for årene fra 1991 til 1995.

VEIPROSJEKTER 1996

Arbeidet med ny Rv. 159 ved Strømmen-Lillestrøm var det

Excess liquidity is used to repay debt, whereas a need for funds is covered through the utilization of available liquidity or through drawdowns either under committed lines of credit or from other sources. The company's debt shall not exceed NOK 2,100 million and shall be repaid towards the end of the toll period.

In the "Norsk Veg- og Vegtrafikkplan 1998-2007" it is proposed that the toll collection period will be terminated at the end of year 2007 and that the repayment of debt will start in the year 2001. The proposition will be debated by the Parliament during the spring of 1997.

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 incur 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 1996

Gross revenue in 1996 was NOK 706 mill. After deduction operating cost of NOK 73 mill. and net financial items of NOK 83 mill., the accounts show a profit of NOK 549,8 mill. before allocation to road projects.

In accordance with the Parliaments decision, NOK 543 mill. was transferred to road projects in 1996. In addition, NOK 2,1 mill. has been reserved for later allocation.

A total of NOK 124,800 was paid to the Board of Directors in 1996. NOK 181,550 was paid to the independent auditor, of which NOK 61,550 represented consultancy services. Salary to Managing Director for 1996 totalled NOK 550.954 and NOK 500,244 represented an additional payment of salary for the years from 1991 to 1995.

ROADPROJECT 1996

The major tollroad project in 1996 was the construction of a new main road (Rv 159) passing outside Strømmen



største bompengeprojektet i 1996. Prosjektet ferdigstilles sommeren 1998. I Oslo ble nytt Ryenkryss og nytt kryss på Ring 3 ved Radiumhospitalet tatt i bruk.

Av viktige kollektivprosjekter nevnes ombygging av Trondheimsveien mellom Nybrua og Carl Berners plass, og arbeid med kollektivterminaler på Bekkestua, Grorud og Mortensrud.

UTSIKTENE FOR 1997

I samsvar med prognoser fra Statens Vegvesen er det lagt til grunn en trafikkøkning på 1,8 % for 1997. Samtidig forventes det at abonnementsandelen øker slik at merinntektene ved trafikkøkningen dempes av rabattene på den økte

abonnementsandelen. Takstene vil i 1997 bli justert i tråd med prisstigningen slik at det blir økning på abonnement, mens enkeltpasseringer blir uendret.

Driftskostnader forventes å øke noe pga. prisjusteringer av de største kontraktene vedrørende bemanning av bomstasjonene og service/vedlikehold av betalingsutstyr.

Rentekostnadene forventes å bli noe lavere enn i 1996.

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

Styret i AS Fjellinjen
Oslo, 10. februar 1997

HARALD ARNKVÆRN

PER MAURITZ HANSEN

TOM E. GRANQUIST

MORTEN FJELDSTAD

CHRISTIAN JOYS

THORLEIF HAUG ADM. DIREKTØR



and Lillestrøm. This project will be completed during the summer of 1998. On Ring 3 in Oslo, new intersections at Ryen and at the "Radiumhospital" were opened.

Other important public transport projects are the reconstruction of Trondheimsveien between Nybrua and Carl Berners plass, and the construction of public transportation terminals at Bekkestua, Grorud and Mortensrud.

PROSPECTS FOR 1997

In accordance with forecasts prepared by the National Road Department, an increase in traffic of 1,8 % is estimated for 1997. 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 sub-

scriptions which entitles the subscriber to a reduced tariff. The tariffs will be adjusted in accordance with the consumer price increase which in practise implies that the cost of subscriptions will increase while the manual payment of toll remains unchanged in 1997.

Operating expenses are expected to increase somewhat due to an adjustment in prices of the largest contracts concerning the manning of the toll plazas and the service/maintenance of the payment equipment.

The financial expenses are expected to be lower than in 1996.

On the basis of the above, the Board of Directors expects 1997 to be another good year for the company.

RESULTATREGNSKAP

RESULTATREGNSKAP

(beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	1996	1995	1994
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Driftsinntekter				
Abonnementsinntekter		398 502	365 681	329 744
Manuell betaling		290 501	304 889	304 005
Tilleggsavgifter	4	16 978	15 654	15 418
Sum driftsinntekter		705 981	686 224	649 167
Driftskostnader				
Lønnskostnader	1	10 862	10 573	11 143
Salgs-og adm. kostnader	2	61 577	59 505	59 925
Avskrivninger	3	655	698	830
Sum driftskostnader		73 094	70 776	71 898
Resultat før finansposter		632 887	615 448	577 269
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Renteinntekter		2 076	3 646	2 830
Andre finansinntekter				4 184
Rentekostnader		85 118	104 459	109 649
Resultat av finansposter		(83 042)	(100 813)	(102 635)
Resultat før bidrag til veiprosjekter		549 845	514 635	474 634
Bidrag til veiprosjekter	5	549 845	514 635	474 634
ÅRSOVERSKUDD		0	0	0

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(amounts in thousands)

INCOME AND OPERATING EXPENSES

Operating income

Subscription income

Income in cash

Surcharges

Total operating income

Operating expenses

Salaries and social insurance costs

Sales and administration expenses

Depreciation

Total operating expenses

Profit before financial items

FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

Interest received

Other financial income

Interest paid

Net financial items

Profit before contributions to road projects

Contributions to road projects

PROFIT FOR THE YEAR

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

**BALANSE PR 31. DESEMBER**

(beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	1996	1995	1994
EIENDELER				
Omløpsmidler				
Kontanter, bankinnskudd	6	41 089	36 740	28 147
Kortsiktige fordringer	4	4 708	2 893	4 245
Sum omløpsmidler		45 797	39 633	32 392
Anleggsmidler				
Aktivert innkrevingsrett	7	2 106 359	2 106 359	2 106 359
Kontormaskiner og inventar	3	1 608	2 155	2 640
Sum anleggsmidler		2 107 967	2 108 514	2 108 999
SUM EIENDELER		2 153 764	2 148 147	2 141 391
GJELD OG EGENKAPITAL				
Kortsiktig gjeld				
Skyldig skattetrekk, arb.g.avg., feriepenger		1 598	1 370	2 243
Leverandører		2 556	2 507	2 504
Påløpte renter		17 172	15 945	22 482
Forskudd fra abonnenter		156 550	138 598	118 115
Tildelt, ikke utbet. veimidler	5	174 432	158 332	96 232
Kortsiktig lån	8	-	500 000	500 000
Avsetning for sluttleveranse	7	16 135	16 283	22 747
Sum kortsiktig gjeld		368 443	833 035	764 323
Langsiktig gjeld				
Langsiktige lån	8	1 632 956	1 164 030	1 230 570
Mottatt depositum	9	43 254	37 815	32 866
Avsatt ikke tildelt veimidler	5	2 113	6 269	6 634
Sum langsiktig gjeld		1 678 323	1 208 114	1 270 070
Egenkapital				
Bunden egenkapital				
Aksjekapital	10	1 100	1 100	1 100
Reservefond	11	105 898	105 898	105 898
Sum egenkapital		106 998	106 998	106 998
SUM GjELD OG EGENKAPITAL		2 153 764	2 148 147	2 141 391
Pantstillelser	8	1 632 956	1 364 030	1 730 570

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER

(amounts in thousands)

ASSETS**Current assets**

Cash and bank deposits

Short term receivables

Total current assets**Fixed assets**

Capitalized toll rights

Office machinery and equipment

Total fixed assets**TOTAL ASSETS****LIABILITIES AND SHAREHOLDERS EQUITY****Current liabilities**

Employees' tax deductions, social security costs and accrued vacation pay

Accounts payable

Accrued interest

Subscriptions in advance

Unpaid allocations to road projects

Short term loans

Provision for toll right adjustment

Total current liabilities**Long term liabilities**

Long term loans

Deposits from subscribers

Provisions for allocations

Total long term liabilities**Shareholders' equity****Restricted equity**

Share capital

Legal reserve

Total shareholders' equity**TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY****Mortgages**

REGNSKAPSPRINSIPPER

GENERELT

Selskapet utarbeider rapporter på kvartals- og årsbasis. Regnskapene for AS Fjellinjen tilfredsstiller kravene til gjeldende norsk regnskaps- og aksjelovgivning og er utarbeidet i samsvar med god regnskapsskikk.

Verdiene i balansen er bokført til historisk kost.

Avskrivning omfatter avskrivning på inventar, maskiner og utstyr i tilknytning til selskapets administrasjon.

KLASSIFISERING

Eiendeler som er relatert til salg av abonnementer og trafikkinntekter, fordringer som har tidligere tilbakebetaling enn ett år og eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten er klassifisert som omløpsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Gjeld som har kortere tilbakebetalingstid enn ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld, øvrig gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld.

VURDERING

Omløpsmidler vurderes til laveste av virkelig verdi og anskaffelseskost. Anleggsmidler vurderes til virkelig verdi hvis ikke nedgangen er å anse som av forbigående art. Gjelden vurderes til høyeste av virkelig verdi og verdi ved transaksjonstidspunktet med unntak av sikrede gjeldsposter.

BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER

De årlige bidrag fastsettes av Stortinget etter forutgående 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.

DRIFTSINNEKTER

Forskuddsbetalte abonnementsinntekter periodiseres i samsvar med forbruk.

AKTIVERT INNKREVINGSRETT

Aktivert innkrevingsrett omfatter utbetalinger til bygging av Oslo-tunnelen inklusiv bomstasjoner og innkrevingsutstyr. Dette følger av Stortingets vedtak og avtale med Samferdselsdepartementet av 29.09.89 som gir selskapet rett til innkreving av bompenger.

Regnskapsmessig behandling av aktivert innkrevingsrett må ses i sammenheng med AS Fjellinjens formål. Selskapet har ikke økonomisk formål for eierne ut over en inflasjonsjustering av innbetalt aksjekapital. Selskapet har en tidsbegrenset rettighet til å kreve inn bompenger som skal bidra til finansiering av veiprosjekter i Oslo og Akershus. Driften av AS Fjellinjen kan deles i tre faser:

PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

BASIS OF ACCOUNTING

The company prepares management accounts on a quarterly and on an annual basis. The financial statements have been prepared in accordance with applicable Accounting Standards and legal requirements in Norway.

The financial statements have been prepared in accordance with the historical cost accounting convention.

Depreciation comprises depreciation of fixtures & fittings and plant & machinery used in an administrative capacity.

CLASSIFICATION OF ASSETS AND LIABILITIES

Assets connected to the sale of subscriptions and vehicular income, debtors due within one year, and assets which are not intended for permanent use in the business are classified as current assets. Other assets are classified as fixed assets. Liabilities due in less than one year are classified as current liabilities, other liabilities are classified as creditors falling due in more than one year.

VALUATION

Current assets are valued at the lower of cost and net realisable value. Fixed assets are valued at net realisable value unless the diminution in value is considered temporary. Liabilities are valued at the higher of original cost and current cost, with the exception of hedged foreign loans.

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.

OPERATING INCOME

Subscription income is distributed over the subscription period.

CAPITALISED TOLL RIGHTS

Capitalised toll rights comprise payments made for the building of the Oslo-tunnel including the toll plazas and toll equipment. These payments are a result of the Norwegian Parliament's Act and agreement with the Ministry of Transportation of 29 September 1989, which gives the company the right to exact road tolls.

The accounting treatment of the capitalised toll rights must be understood in the context of the company's objects. The company does not have an economic obligation to the owners other than an inflation adjustment to the paid share capital. The company

- Fase 1: Finansiering av Oslo-tunnelen
- Fase 2: Løpende bidrag til veiprojekter i Oslo og Akershus
- Fase 3: Nedbetaling av gjeld

Gjelden som er opparbeidet i fase 1 skal først nedbetales i fase 3. I fase 2 brukes hele overskuddet til veiprojekter, etter at det er bygget opp et ønskelig nivå på egenkapitalen. I fase 3 skal man nedbetale investeringen foretatt i fase 1. Når gjelden er nedbetalt skal selskapet avvikles.

Den aktiverte innkrevingsretten avskrives i takt med den inntjening som avtalen med Samferdselsdepartementet hjemler. Avskrivningen forventes å starte i år 2001 etter dagens forutsetninger.

Det er Statens Vegvesen som er eier av bomstasjonene og innkrevingsutstyret.

Ifølge avtalen med Samferdselsdepartementet skal resultatet, etter at Fjellinjens løpende kostnader er dekket og fratrukket nedbetaling på gjeld, stilles til disposisjon for veiprojekter i henhold til Stortingets vedtak. Bidrag til veiprojekter belastes regnskapet med utgangspunkt i statsbudsjettet for det aktuelle år. I tillegg avsettes den resterende del av resultatet slik at årets resultat blir null. Det avsatte beløp tildeles via statsbudsjettet for det etterfølgende år.

OPPRYDDING- OG FJERNINGSKOSTNADER

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

For innlån i valuta er valuta- og renteeksponeringen endret til gjeld i norske kroner ved inngåelse av SWAP-avtaler. I regnskapsføringen har selskapet benyttet valuta- og rentesatser i henhold til SWAP-avtalene. Gjelden i balansen er omregnet til norske kroner til den kurs som selskapet er bundet til gjennom disse kontraktene. Rentekostnader og påløpte ikke betalte renter regnskapsføres til gjeldende rentesats i SWAP-avtalene. Selskapet anser kredittrisikoen overfor SWAP-motpartene som liten da slike kontrakter kun inngås med de største norske bankene og velrenomerte kredittinstitusjoner med kredittvurdering AA- eller bedre.

PENSJONER

Regnskapsføringen av kollektive pensjonskostnader skjer i samsvar med Norsk Regnskapsstandard om Pensjonskostnader. Pensjonskostnader beregnes etter en linjær opptjening under gitte forutsetninger om diskonteringsrente, forventet avkastning, lønnsøkning og andre aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang o.l. Pensjonsmidlene er vurdert til

has the right, subject to a time limit, to exact tolls for the purpose of financing road projects in Oslo and Akershus. The business of AS Fjellinjen can be divided into three phases.

- Phase 1: Financing of the Oslo-tunnel
- Phase 2: General financing of road-projects in Oslo and Akershus
- Phase 3: Repayment of liabilities

Liabilities incurred in phase 1 will not be repaid until phase 3. In phase 2, all profits are to be used for contributions to road projects once equity has reached the desired level. In phase 3 the investments made and liabilities incurred in phase 1 are to be repaid. When all liabilities have been repaid the company will be wound up.

The capitalised toll rights are depreciated according to the toll funding agreement made with the Ministry of Transport. This depreciation is expected to commence in year 2001 according to current projections.

The National Road Department is the owner of the toll booths and toll equipment.

According to the agreement with the Ministry of Transport, profits after operating costs and repayment of debts are to be made available for road projects according to the Parliamentary Act. Contributions to road projects are accounted for in the financial statements with reference to the National Budget for the relevant year. In addition, any unutilised profits are set aside for use in the following year's National 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 booths.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Foreign exchange and interest rate exposure on foreign debt is converted to Norwegian currency debt through SWAP agreements. In the financial statements, the company has applied foreign exchange and interest rates as provided in the SWAP agreements. Foreign currency debt is converted to Norwegian kroner at the rate at which payment will fall due. Interest payable and accrued interest is accounted for according to the applicable interest rates per the SWAP agreements. The company regards the credit risk with respect to the SWAP counterparts as small, since these agreements are only made with the largest Norwegian banks and highly rated financial institutions with a credit rating of AA- or higher.

virkelig verdi. Overfinansiering blir vurdert utfra selskapets mulighet til anvendelse av disse midlene til fremtidige innbetalinger til ordningen.

Skatt

Selskapet er innrømmet fritak fra beskatning.

NOTE 1. LØNN/PERSONALKOSTNADER

Selskapet har en kollektiv pensjonsforsikringsordning i form av en ytelsesplan som omfatter 33 stillinger. Beregnet overfinansiering er ikke aktivert i balansen fordi overfinansieringen ikke vil kunne benyttes innenfor selskapets virksomhetsperiode.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen:

Diskonteringsrente	7,0%
Forventet avkastning	8,0%
Lønnsøkning	3,3%
G-regulering	3,3%
Regulering av løpende pensjon	2,5%
Arbeidsgiveravgift sats	14,1%
Frivillig avgang før pensjonsalder	2,0% før 40 år
Frivillig avgang før pensjonsalder	0,0% etter 40 år

Sammensetningen av aktuarmessig beregnet pensjonskostnad av 03.09.96 er som følger:

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	390.022
+ rentekostnad av påløpte pensjonskostnader	154.159
- forventet avkastning på pensjonsmidler	-266.811
Netto pensjonskostnad	277.370

Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler som ikke er balanseført pr 31.12.96 er beregnet som følger:

Estimerte påløpte forpliktelser	2.746.456
Estimert verdi av pensjonsmidler	-4.695.274
Netto overfinansiering	-1.948.818

Tallene er eksklusive arbeidsgiveravgift.

I tillegg har adm. direktør en avtale om førtidspensjon fra fylte 64 år/fra det tidspunkt selskapet opphører. Hvis det blir aktuelt med en førtidspensjon vil den bli belastet driften.

Sammensetning av pensjonsmidler:

Premiereserve	2 863 630
Premiefond	170.209
Pensjonsreguleringsfond	1.143.017

Pensions

Collective pension agreements are accounted for according to the Norwegian standard of accounting for pensions costs. The company operates a defined contribution pension scheme. Pension costs are calculated according to a linear earnings model based on specific assumptions about discount rates, expected returns, salary increases and other actuarial considerations. The pension scheme is valued at realisable value. Any surplus on the scheme is calculated by reference to the company's ability to utilise these funds for future pensions funding.

Taxes

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

NOTE 1. STAFF COSTS

The company operates a defined contribution pension scheme for 33 employees. Calculated pensions surplus has not been accounted for in the balance sheet as it will not be utilisable in the company's anticipated period of existence.

The following assumptions have been made in the calculation of pension costs:

Discount rate	7,0 %
Expected returns	8,0 %
Salary increases	3,3 %
State pensions index adjustments	3,3 %
Current pensions adjustments	2,5 %
Social security costs	14,1 %
Voluntary retirement pre age 40	2,0 %
Voluntary retirement post age 40	0,0 %

The contribution as calculated by the actuary on 3 September 1996 comprises:

Present value - current years's pension	390,022
+ interest on accrued pension costs	154,159
- anticipated return on pension schemes	(266,811)
Net pension contribution	277,370

Pension commitments and pension scheme assets not included in the balance sheet at 31 December 1996 are estimated as follows:

Estimated cumulative pension costs	2,746,456
Estimated value of pension scheme assets	(4,695,274)
Net surplus in fund	(1,948,818)

The figures exclude social security costs.

In addition, the Managing Director has an early retirement pension agreement which comes into force on the earlier of attaining 64 years and the point at which the company is wound up. Any early retirement payments will be charged to the profit and loss account.



NOTE 2. SALGS - OG ADM. KOSTNADER

Salgs- og adm. kostnader omfatter drift av bomstasjonene som for 1996 utgjør kr. 32.643.193,-

NOTE 3. DRIFTSMIDLER

Maskiner og inventar

(Beløp i hele 1.000 kroner)

Anskaffelseskost pr. 01.01.96	5.219
+ Tilgang	212
- Salg	1.159
Anskaffelseskost pr. 31.12.96	4.272
Akk. ordinære avskr. pr 01.01.96	3.064
+ Avskrivning hittil i år	654
- Avgang akkumulerte avskrivninger	1.055
Akk. ordinære avskr. pr 31.12.96	2.663
Bokført verdi pr. 31.12.96	1.609

Investert i og salg av varige driftsmidler siste 5 år

Maskiner og inventar (beløp i hele 1.000)

	1992	1993	1994	1995	1996
Investert	474	2.183	164	213	212
Salg	-	17	3	-	-

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

NOTE 4. KORTSIKTIGE FORDRINGER

(Mill. kroner)

	1996	1995
Registrerte fordringer	16.064	15.251
Tidligere avsatt	- 8.943	- 9.631
Årets endring i avsetning for tap	+ 946	+ 688
Konstaterte tap i år	- 3.359	- 3.415
Kortsiktige fordringer pr 31.12.96	4.708	2.893

De årlige endringer i avsetning for tap og konstaterte tap på fordringer er ført mot inntekter på tilleggsavgifter i resultatregnskapet.

NOTE 5. BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER

Denne posten består av:
(beløp i hele 1000)

	1996	1995
Tildelt iht. statsbudsjett	508.000	473.000
Tilleggsbevilgning	46.000	42.000
Avsatt for tildeling	2.113	6.269
Avsatt året før	6.269	6.634

Summary of pension schemes:

Pension fund	2,863,630
Premium fund	170,209
Pension adjustment fund	1,143,017

NOTE 2. SALES AND ADMINISTRATION EXPENSES

Sales and administration expenses cover the operation of the toll plazas, which in 1996 amounted to NOK 32,643,193.

NOTE 3. FIXED ASSETS

Office machinery and equipment:

(NOK 1,000)

Original cost at 96.01.01	5,219
+ Investments	212
- Sale	1,159
Original cost at 96.12.31	4,272
Accumulated depreciation at 96.12.31	3,064
Depreciation for this year	654
- Accumulated depreciation on sale	1,055
Accumulated depreciation at 96.12.31	2,663
Net book value 96.12.31	1,609

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

Office machinery and equipment:

(NOK 1,000)

	1992	1993	1994	1995	1996
Expenditure	474	2,183	164	213	212
Sales	-	17	3	-	-

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

NOTE 4. TRADE DEBTORS

NOK million

	1996	1995
Gross trade debtors	16,064	15,251
Provisions	(8,943)	(9,631)
Current year change in provision	946	688
Current year realised losses	(3,359)	(3,415)
Trade debtors at 31 December	4,708	2,893

The annual changes in realised losses and provisions for doubtful debts are netted off income from surplus toll fees in the profit and loss account.

Bidrag til veiprosjekter	549.844	514.635
Skyldig og avsatt tildeling 01.01	164.601	102.866
- Utbetalt hittil i år	537.900	452.900
Sum skyldig og avsatt	176.545	164.601
Herav:		
Tildelt ikke utbetalt	174.432	158.332
Avsatt ikke tildelt	2.113	6.269
	176.545	164.601

NOTE 6. BANKINNSKUDD

Bundet på skattetrekkkonto, kr. 401.219,- er inkludert i beløpet.

NOTE 7. AKTIVERT INNKREVINGSRETT

Aktivert innkrevingsrett er bokført til anskaffelseskost. Det er foretatt en avsetning for sluttleveranse av innkrevingsutstyr.

NOTE 8. LÅNEFINANSIERING

Selskapet har fullfinansiert Oslo-tunnelen og investeringer i kontrollstasjoner og innkrevingsutstyr innenfor en investeringsramme på NOK 2,1 mrd. I tillegg er det forutsatt at selskapet skal delfinansiere de øvrige prosjektene i Oslo-pakken med 55% av en samlet ramme på NOK 8,1 mrd (1987-kroner). De øvrige 45% vil bli finansiert ved bevilgninger over statsbudsjettet. Når det gjelder valutasikring av lån henvises til beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Oversikt over lån

Låneinstitusjon	Valuta	Opprinnelig kurs	Lånebeløp i mill. NOK
Banker/forsikring	NOK 200 mill		200
	YEN 5 mrd	7,13	356
	YEN 1 mrd	6,24	62
	USD 50 mill	6,15	308
	USD 16 mill	6,32	100
	USD 40	6,41	257
Obligasjonslån	NOK 350 mill		350
Sum lån			1.633

Lånenes forfallsstruktur (beløp i mill. kroner)

	1997	1998	1999	2000	2001	Etter 2001
Sum lån 1/1	1.633	1.633	876	619	619	619
Nedbetaling i året	-	757	257	-	-	619
Sum lån 31/12	1.633	876	619	619	619	-

NOTE 5. CONTRIBUTIONS TO ROAD PROJECTS

This item consists of:	(NOK 1,000)	
	1996	1995
Allocated in accordance with the national budget	508,000	473,000
Additional allocations	46,000	42,000
Provisions for allocations	2,113	6,269
- Provisions the year before	6,269	6,634
Contributions to road projects	549,844	514,635
Unpaid allocations and provisions for allocations at 01.01	164,601	102,866
Paid during the year	537,900	452,900
- Unpaid allocations and provisions for allocations	176,545	164,601
Hereby:		
Allocated but unpaid	174,432	158,332
Provisions not allocated	2,113	6,269
	176,545	164,601

NOTE 6. BANK DEPOSITS

Bank deposits include NOK 401,219,- placed in a blocked employee tax deduction account.

NOTE 7. CAPITALIZED TOLL RIGHTS

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

NOTE 8. LOAN FINANCING

The company has fully financed the Oslo-tunnel and associated toll plazas and equipment within the borrowing limits of NOK 2,1 billion. In addition, the company is expected to partly finance the other projects in the Oslo-package with 55% of a total capital budget of NOK 8,1 billion (1987 NOK). The other 45% will be financed through government spending. Regarding the foreign exchange exposure on loans, see the note «Financial instruments» under Principal accounting policies.

Summary of loans

Financial instruments	Currency	Original rate	Loan amount NOK million
Banks/insurance loans	NOK 200 million		200
	YEN 5 billion	7.13	356
	YEN 1 billion	6.24	62
	USD 50 million	6.15	308
	USD 16 million	6.32	100
	USD 40 million	6.41	257
Debenture loans	NOK 350 million		350
Total loans			1.633



Utvikling i lånestrukturen de siste 3 år:

	(Mill. kroner)		
	1994	1995	1996
Langsiktige lån			
Banker og forsikring	1.231	1.164	1.283
Obligasjonslån	-	-	350
Sum langsiktige lån	1.231	1.164	1.633
Kortsiktige lån			
Banker og forsikring	500	200	-
Sertifikater	-	300	-
Sum kortsiktige lån	500	500	-
Sum lån	1.731	1.664	1.633

Det foreligger følgende pantsettelse (beløp i hele 1.000 kroner):

	31.12.95	31.12.96
Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l.	1.364.030	1.632.956
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. 43.253.948 er mottatt i depositum for utleverte elektroniske brikker. Ved innlevering av brikker ved opphør av abonnement skal depositumet tilbakebetales.

NOTE 10. AKSJEKAPITAL

Aksjene er fordelt på 66-A-aksjer a kr. 10.000,- og 44 B-aksjer a 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. 31.12.96 er dette beløpet beregnet til kr. 259.016. Øvrige fondsmidler skal disponeres som veimidler.

Amounts repayable

	1997	1998	1999	2000	2001	After 2001
Total loans at 01/01	1,633	1,633	876	619	619	619
Repayment in year	-	757	257	-	-	619
Total loan at 31/12	1,633	876	619	619	619	-

Changes in debt structure over the past 3 years:

	NOK million		
	1994	1995	1996
Long-term loans			
Bank and insurance company loans	1,231	1,164	1,283
Debenture loans	-	-	350
Total long-term loans	1,231	1,164	1,633
Short-term loans			
Bank and insurance company loans	500	200	-
Commercial papers	-	300	-
Total short-term loans	500	500	-
Total loans	1,731	1,664	1,633

The company's mortgages are as follows:

	(NOK 1,000)	
	31.12.95	31.12.96
Debt secured by mortgages	1,364,030	1,632,956

The debt is secured by mortgages in AS Fjellinjens' toll collecting rights. The book value of the rights is

	2,106,359	2,106,359
--	-----------	-----------

NOTE 9. DEPOSITS FROM SUBSCRIBERS

NOK 43,253,948 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. 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 1996 this amounts to NOK 259,016. All other remaining funds are to be allocated to road projects.

KONTANTSTRØMANALYSE (BELOP I HELE 1000 KRONER)
CASHFLOW ANALYSIS (AMOUNT IN NOK 1000)

	1996	1995	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			Operating activities
+ Innbetalinger fra abonnenter og manuelle betalinger	727 557	713 008	+ Cash inflow from subscriptions and manual payments
- Utbetaling til veiprosjekter, varer og tjenester	(599 473)	(518 866)	- Cash outflow for road projects and services
- Utbetalinger til ansatte, arb.g.avg., skattetrekk m.m.	(10 634)	(11 446)	- Cash outflow for salaries, social security, taxes etc.
+ Innbetaling av renter	2 076	3 646	+ Cash inflow from interest
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	119 526	186 342	Net cash inflow from operating activities
Likvider tilført/brukt på investering			Investing activities
Investert i driftsmidler	(212)	(213)	Purchase of tangible fixed assets
Netto likviditetsendring fra investeringer	(212)	(213)	Net cash inflow from investing activities
Likvider tilført/brukt på finansiering			Financing activities
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	668 926	407 710	+ Issue of long-term debt
+ Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld		300 000	+ Issue of short-term debt
- utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	(200 000)	(274 250)	- Repayment of long-term debt
- utbetaling ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	(500 000)	(500 000)	- Repayment of short-term debt
- utbetaling av renter	(83 891)	(110 996)	- Interest payments
Netto likviditetsendring fra finansiering	(114 965)	(177 536)	Net cash outflow from financing
Netto endring likvider	4 349	8 593	Increase in cash and cash equivalents
+ Likviditetsbeholdning 01.01.	36 740	28 147	Cash and cash equivalents at 01.01.
= Likviditetsbeholdning 31.12.	41 089	36 740	Cash and cash equivalents at 31.12.
Avstemming			Reconciliation of operating profit to net cash inflow from operating activities
Årsoverskudd	0	0	Operating profit
+ tap ved salg av anleggsmidler	104		+ Loss on sale of tangible fixed assets
+ ordinære avskrivninger	655	698	+ Depreciation on tangible fixed assets
+/- endring i kundefordringer	(1 815)	1 352	(Increase)/ decrease in trade debtors
+/- endring i leverandørgjeld	49	3	Increase/ (decrease) in trade creditors
+/- endring i andre tidsavgrensingsposter	5 356	6 540	Increase/ (decrease) in provisions
+/-poster klassifisert som investerings- eller finansaktiviteter	115 177	177 749	Increase/ (decrease) in investment & financing activities
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	119 526	186 342	Net cash inflow from operating activities

**Til Generalforsamling i AS Fjellinjen****Revisjonsberetning for 1996**

Vi har revidert årsoppgjøret for AS Fjellinjen for 1996 som viser et resultat på null kroner. Årsoppgjøret som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter, er avgitt av selskaps 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. 31.12.96 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overenstemmelse med god regnskapsskikk.

Oslo, 10. februar 1997
Coopers & Lybrand ANS

Svenn Erik Forsstrøm
Statsautorisert revisor

To the Annual General Meeting**Annual Report for 1996**

We have audited the financial statements for AS Fjellinjen for the year 1996, 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, 1996 and the result of the operations in the accounting year in compliance with generally accepted accounting principles.

Oslo, February 10, 1997
Coopers & Lybrand ANS

FORMÅL MED VURDERING AV NÅVERDI

I avtalen mellom AS Fjellinjen og

Samferdselsdepartementet står det bl.a.:

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.

Formålet med denne nåverdiberegningen er å vise den neddiskonterte verdien av den budsjetterte kontantstrømmen som kan benyttes til veiutbygging og som kan betraktes som selskapets verdi eller "egenkapital" utover de bokførte tallene.

lagt inn en inflasjonsfaktor på 2,5% for hele perioden.

En høyere inflasjon enn 2,5% vil isolert sett for AS Fjellinjen gi en høyere egenkapital nåverdi dersom andre forutsetninger som trafikkutviklingen holdes uendret. En lavere inflasjon vil redusere nåverdien.

Det er ikke ventet at man vil få økte kostnader utover normal prisstigning i fremtiden.

Gjennomsnittlig rente for lånene i AS Fjellinjen er beregnet til 4,84% ved utgangen av 1996, mot ca. 5,63% ved inngangen til året. I langtidsbudsjettene er det regnet med 7,0% som lånerente frem til nedbetaling i slutten av bompengerperioden.



Denne "egenkapitalen" tilsvarer derved nåverdien av fremtidige betalingsstrømmer som kan bortfalle, samtidig som selskapet fremdeles kan oppfylle sine drifts- og låneforpliktelser. Selskapet er i henhold til avtalen ikke forpliktet til å utbetale bompengemidler til nye veiprojekter dersom økonomien ikke skulle tillate det.

Nåverdiberegning og forutsetninger

Beregningene bygger på selskapets langtidsbudsjett og de forutsetningene som er beskrevet nedenfor.

Antagelsene om trafikkveksten i hovedalternativet bygger på prognosene i Norsk veg og vegtrafikkplan for perioden 1998-2007.

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. Det er

Ved neddiskontering av de fremtidige betalingsstrømmene er budsjettert lånerente på 7% øket med en risikotillegg på 1,5%, noe som gir en diskonteringsfaktor på 8,5%. AS Fjellinjen er fritatt for betaling av inntekts- og formuesskatt.

Risikofaktorer for AS Fjellinjen

Endringer i forutsetninger vil bl.a. påvirkes av forhold som den generelle økonomiske utviklingen, bilpriser, bensinpriser, befolkningsendringer i regionen, overføring av flytrafikken til Gardermoen, eventuelle nye trafikkårer på tvers av Oslofjorden i perioden etc.

Noen forhold 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.



Beregnet nåverdi med ulike alternativer

Figuren nedenfor viser hvordan den beregnede nåverdien av budsjetterte bomveimidler vil utvikle seg gjennom hele bompengerperioden med de forutsetninger som er nevnt:

Alternativene viser hvordan ulike endringer i trafikkvolumet påvirker nåverdien av budsjetterte veimidler. Det er ikke regnet inn endringer av satsene utover inflasjonen for å kompensere for trafikkutviklingen, slik at alternativene viser hva rene trafikkendringer kan bety for inntektsutviklingen.

I hovedalternativet øker gjennomsnittlig døgntrafikk fra 225 000 i 1996 til 267 000 i 2007. I alternativ 2 er gjennomsnittlig døgntrafikk stabil i de første årene fra 1996, men blir så redusert til 218 000 i 2007.

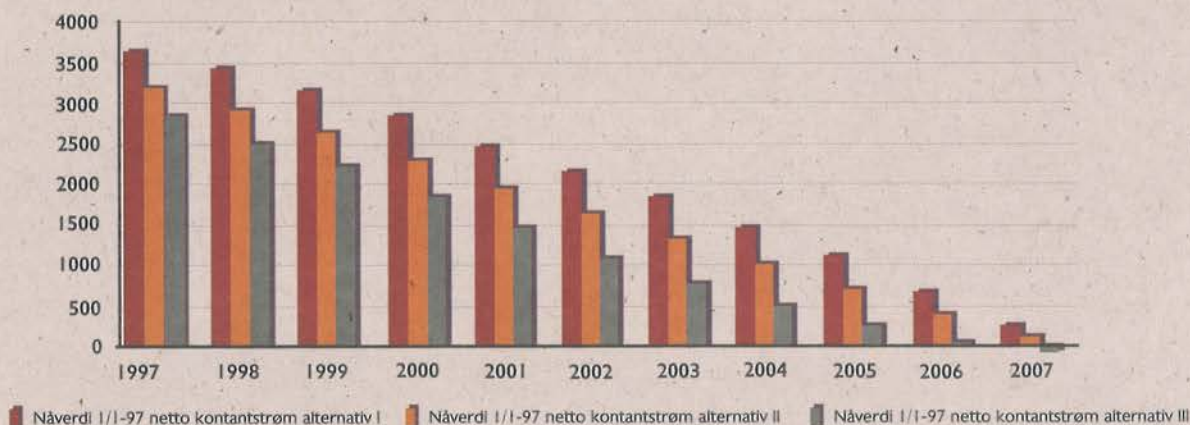
Alternativ 2 viser en raskere reduksjon i nåverdien enn hovedalternativet, men nåverdien er høyere enn restgjelden i hele perioden.

I alt, 3 er trafikken stabil inntil år 2001, men synker så dramatisk til 165 000 i år 2007.

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

Forutsetninger for alternativene	I	II	III
Årlig trafikkendring 1997-2001	1,8%	0,0%	0,0%
Årlig trafikkendring 2002-2007	1,4%	-0,5%	-5,0%
Inflasjon			
(takster og driftskostnader)	2,5%	2,5%	2,5%
Rente lånefinansiering	7,0%	7,0%	7,0%
Diskonteringsfaktor	8,5%	8,5%	8,5%
Beregnet nåverdi 1/1-1997	3 636	3 178	2 830

Nåverdien vil utvikle seg som følger over hele bompengerperioden med de forutsetningene som er beskrevet ovenfor:



Alternativene viser at det må skje dramatiske endringer i trafikkutviklingen før nåverdien av driftsresultatene blir lavere enn restgjelden etter den budsjetterte nedbetalingsplanen.



AS FJELLINJEN
ST.OLAVSGT.28,
0166 OSLO
TLF: 22 98 40 00

