

FJELLINJEN
2000



2000

Hovedpunktene 2000

STYRET/

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

Nøkkeltall/key figures

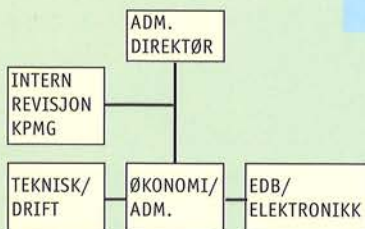
MILL. NOK

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Driftsinntekter Operating revenue	649	686	706	737	772	788	813
Driftskostnader Operating expenses	72	71	73	75*	74	81	82
Resultat før finansposter Profit before financial items	577	615	633	662	698	707	731
Resultat av finansposter Net financial items	102	101	83	65	78	110	96
Resultat før bidrag til veiprojekter Profit before contribution to road projects	475	514	550	597	620	597	635
Bidrag til veiprojekter Contribution to road projects	475	514	550	597	620	597	635

Rentedekningsgrad	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Debt servicing ratio excluding installment	202	266	300	368	540	610	760	1025	895	643	762

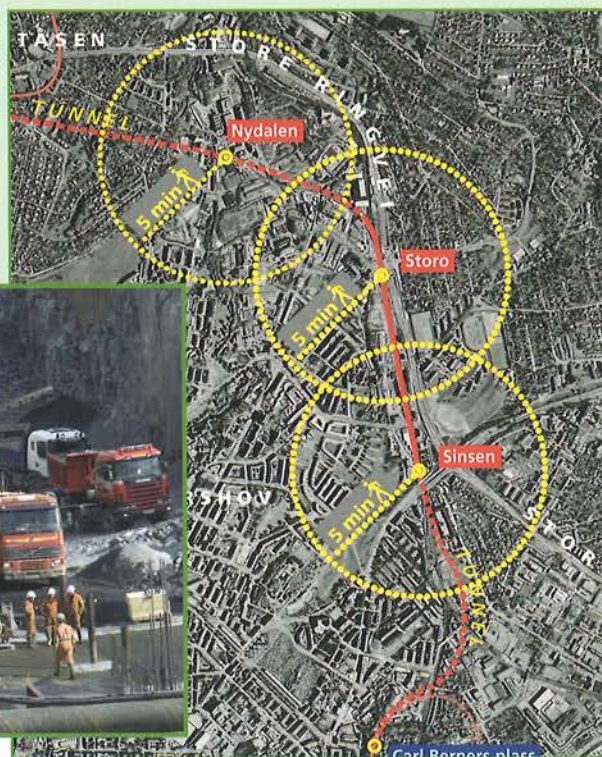
* inkl. NOK 6 millioner til forliksoppgjør om brikkegaranti.

incl. NOK 6 mill. final settlement of quality guarantee of the electronic tags.



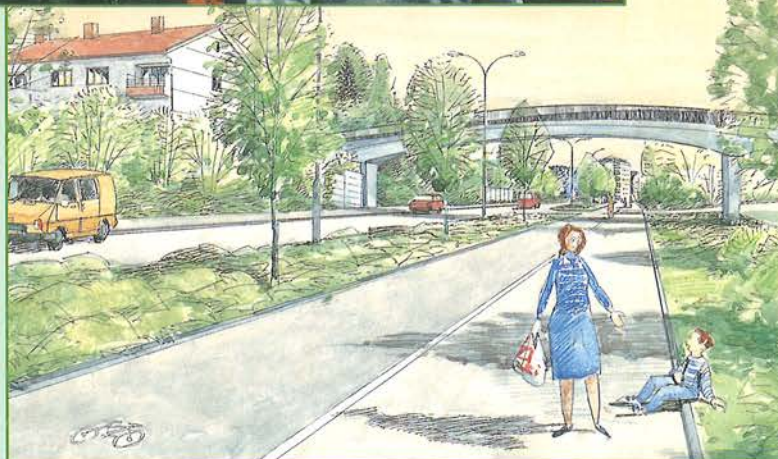
DEN NYE T-BANEREN I OSLO

Arbeidet med å realisere den nye T-baneringen er igangsatt. Nydalen, Storo og Sinsen blir nyopprettede stasjoner. Fjellinjen AS vil i stor grad stå for finansieringen.



SVARDALSTUNNELEN

Arbeidet med den nye tunnelforbindelsen mellom Ekebergtunnelen og Ryen, som ble igangsatt i februar 1998, er slutført, og den offisielle åpningen fant sted den 20. august.



TÅSEN-ULLEVÅL PROSJEKTET

Nye Ring 3 ble realisert og satt i drift i 1999.

Arbeidet med sykkelstier og grøntanlegg, som her ved Rektorhaugen, ble avsluttet i 2000.

2 STYRET
Board of directors

VARA-MEDLEMMER
Deputy
Board members

ADMINISTRASJON
Administration

4 VIRKSOMHETS-OVERSIKT
Outline of activities

6 MÅLOPPFYLLELSE
Goals

10 STYRETS BERETNING
Board of directors report

14 RESULTAT-REGNSKAP
Profit and loss account

15 BALANSE
Balance sheet

16 NOTER
Notes

22 KONTANT-STRØMANALYSE
Statement of cash flows

23 REVISJONS-BERETNING
Audit report

24 NÅVERDI-VURDERING
Net present value

26 KREDITT-VERDIGHET
Kredit rating

27 FREMTIDIGE OPPGAVER
Future prospects

FORMÅL OG HISTORIKK

Fjellinjen AS ble etablert 13.02.1986 med formål å fullfinansiere E-18 gjennom Oslo sentrum (Festningstunnelen, mellom Havnelageret 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 planene for hovedveitbyggingen i Oslo og Akershus inngår i alt 50 veiprojekter. Utbyggingskostnadene ble opprinnelig beregnet til NOK 13,5 mrd. (2000-kr) inkl. midler til kollektivtrafikktiltak og planlegging.

55 % av totalkostnadene var forutsatt finansiert med bompenger, mens resten var riksveibevilgninger over statsbud-

sjettet. Etter dagens forutsetninger er de totale kostnadene for alle gjennomførte og aktuelle gjenstående prosjekter anslått å bli i størrelsesorden NOK 28 mrd. Økningen skyldes vesentlig mer kostnadskrevede løsninger enn opprinnelig forutsatt. Økt fokusering på miljøhensynene er den viktigste årsaken til dette. Statens Vegvesen er byggherreansvarlig.

Bompengeinnkrevningen startet 01.02.90 og vil i henhold til Stortingsvedtak bli avsluttet ved utløpet av år 2007.

SELSKAPETS MÅLSETTING

Det er selskapets overordnede målsetting at mest mulig av inntektene går til realisering av hovedveitbyggingen og at inntektene blir tilstrekkelige til å gjennomføre vedtatte prosjekter i løpet av innkrevingsperioden. Dette innebærer en aktiv og bevisst finansforvaltning og at selskapet til enhver tid har en kostnads-effektiv administrasjon som samtidig sikrer god kvalitet og service.

Selskapets mål skal nås gjennom motiverte medarbeidere i et internt miljø hvor gjensidig åpenhet, fleksibilitet, tillit og ansvar gir grunnlag for den enkeltes arbeids-situasjon og samarbeid.

VIRKSOMHET

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

Avtalen gir Fjellinjen AS 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.

Fjellinjen AS har en AA-rating fra Standard & Poor's, senest bekreftet høsten 2000.

Selskapet stiller midler til rådighet for Statens Vegvesen i henhold til Stortingets vedtak og anleggenes fremdrift i den utstrekning selskapets inntekter tillater (evneprinsippet). Nedbetaling av gjeld skjer i perioden fra år 2001 til år 2007. Bompengeinnkrevningen er forutsatt avvirket ved utgangen av 2007 selv om ikke alle prosjektene i Oslopakke 1 er gjennomført.



STRATEGI

Bruk av elektronisk kontroll i bompenginnkrevningen skal begrense arealbruken ved bomstasjonene, sikre en effektiv trafikkavvikling og gi et betydelig redusert bemanningsbehov.

Utstrakt bruk av automatiserte administrative rutiner skal gi kostnadseffektiv drift.

Selskapet vil fortsette med kjøp av eksterne tjenester. Dette for å unngå oppbygging av en stor organisasjon og samtidig fokusere virksomheten rundt kjerneområdene.

Selskapets finansieringsstrategi er å sikre likviditeten gjennom lange lån og utnytte rentemarkedet ved kort eller mellomlang rentebinding. Selskapet skal ikke være eksponert med valutarisiko.

DRIFT

Driftsopplegg, innkrevingsordning og takster er i hovedsak fastlagt gjennom politiske vedtak. De viktigste forutsetninger er døgn-kontinuerlig drift, antall bomstasjoner, elektronisk betalingssystem og inflasjonsjustering av takstene.

Selskapet baserer sin daglige drift på å sette bort vesentlige deler av driften til private selskap etter forutgående tilbudsinnhenting.

De viktigste av disse oppgavene er:

*** BEMANNING/DRIFT AV BOMSTASJONENE**
Før oppstart av bompengeringen ble det foretatt en utredning om bemanning av bomstasjonene skulle skje i egen regi eller settes bort til private selskap.

Konklusjonen var at det både økonomisk og praktisk var gunstigst å innhente tilbud på bemanningsavtalen. Det er Securitas AS som innehar kontrakten på bemanning av bomstasjonene. I tillegg til håndtering av betalende trafikk, utfører vekterne på 9 av de minst trafikkerte bomstasjonene også registreringsarbeide med abonnementsavtaler og videobilder. Dette medfører tilsvarende reduksjon i det administrative arbeidet for selskapet.

* VEDLIKEHOLD/SERVICE PÅ BETALINGSUTSTYRET

Dette arbeidet er satt bort på kontrakt til Siemens AS som med egne folk og underleverandører har ansvaret for det daglige vedlikehold av utstyret ute på bomstasjonene og det sentrale datasystemet.

* FORHANDLERNETT

Det er inngått avtale med Esso AS om håndtering av abonnementsavtaler og utlevering av elektroniske brikker mot depositum. Bensinstasjonene tar også imot etterbetaling av passeringavgift ved feilkjøring i abonnementsfelt eller manglende betaling i manuelt felt. I alt har 46 Esso-forhandlere i Oslo-området inngått avtale med selskapet.

* Det er også inngått avtaler med private selskaper på transport- og telling av penger, inkasso i forbindelse med tilleggsavgifter samt flere mindre serviceoppdrag.

Av selskapets totale driftskostnader utgjør kjøp av tjenester over 75 %, noe som er en oppfølging av selskapets strategi om å sette bort driftsoppgaver i størst mulig grad.



SUMMARY

Fjellinjen AS was established on February 13th, 1986. The objective of the company is to partly finance the main road development in Oslo and Akershus (Oslo-package), originally estimated to NOK 13.5 billion and including 50 road projects. Today the estimated cost is NOK 28.0 billion, which mainly is due to increased environmental demands.

Through an agreement with the Ministry of Transport the company has been delegated the right to collect toll to cover the financing of road projects which also includes advance contributions through loans up to NOK 2.1 billion.

The collection of toll began on February 1st, 1990. Toll is collected at 19 toll plazas forming a ring around the city centre. The toll collection period will be terminated at the end of year 2007, regardless completion of all the projects in the Oslo-package.

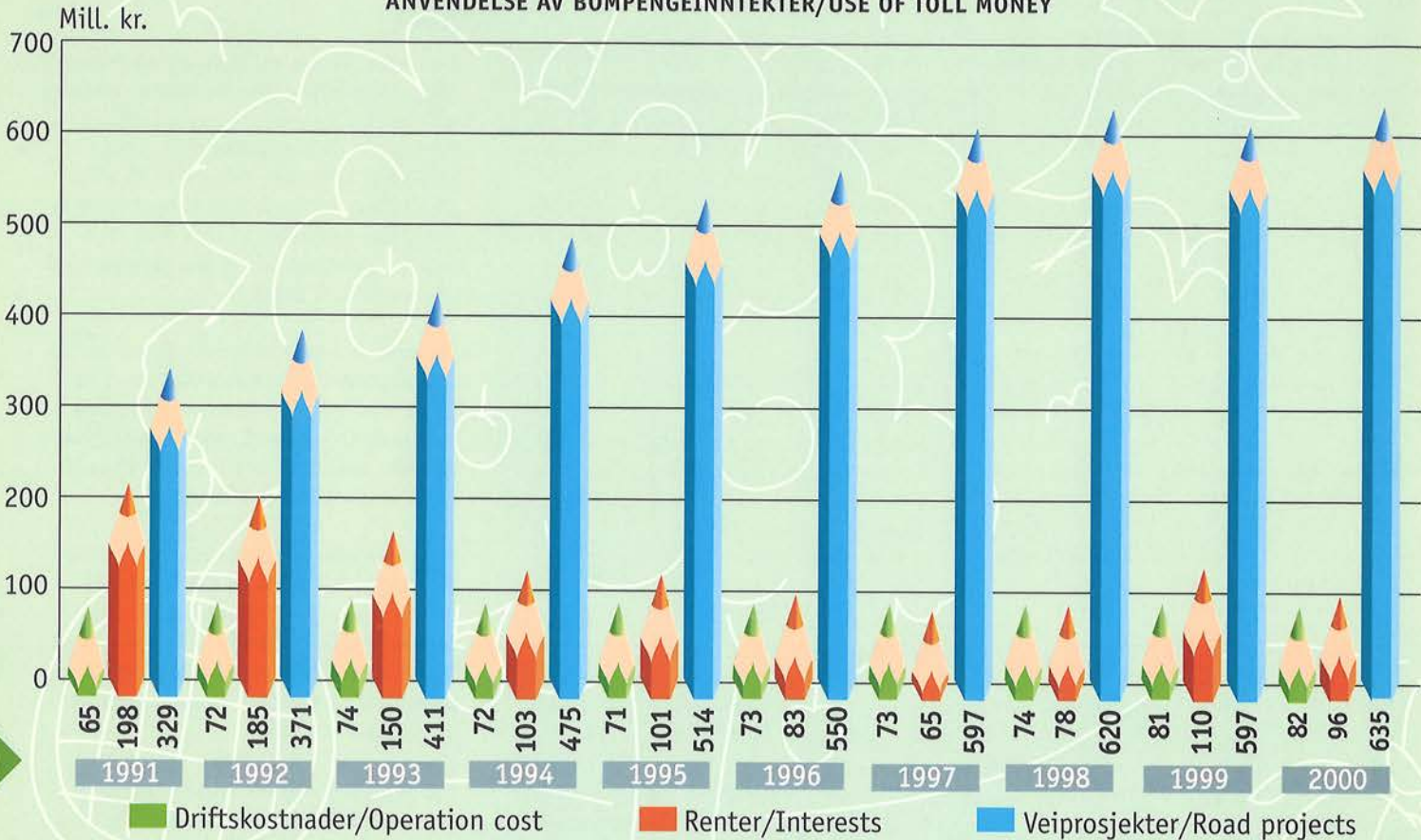
The company's operational strategy is based on advanced technology and to a large extent on buying external services. The company's debt shall be repaid towards the end of the toll period.

The company has obtained an AA rating from Standard & Poor's which ensures a good credit in the financial markets.

Fjellinjen AS is owned by the city of Oslo (60 %) and the county of Akershus (40 %).



ANVENDELSE AV BOMPENGEINNTEKTER/USE OF TOLL MONEY



6

TRAFIKKTALL (1999-TALL I PARENTES)

Det ble registrert 88.005.232 passeringer (86.739.463) gjennom bompengeringen i 2000. Gjennomsnitts døgntrafikk var 240.451 passeringer (237.642), en trafikkøkning på 1,2 % fra 1999.

Åpningen av Oslo Lufthavn Gardermoen medførte store endringer i trafikkmønsteret i Oslo/Akershus i 1999, men situasjonen er nå mer tilbake til det normale. Bomstasjonene i vest har en samlet økning i trafikken på 1,9 % som i sin helhet

skyldes en betydelig vekst på Ring 3 ved Gaustad. Stasjonene i nord har en økning på 1,2 % mens totaltrafikken i sør er uendret. Det er imidlertid en klar overføring av trafikk fra Mosseveien til Europaveien.

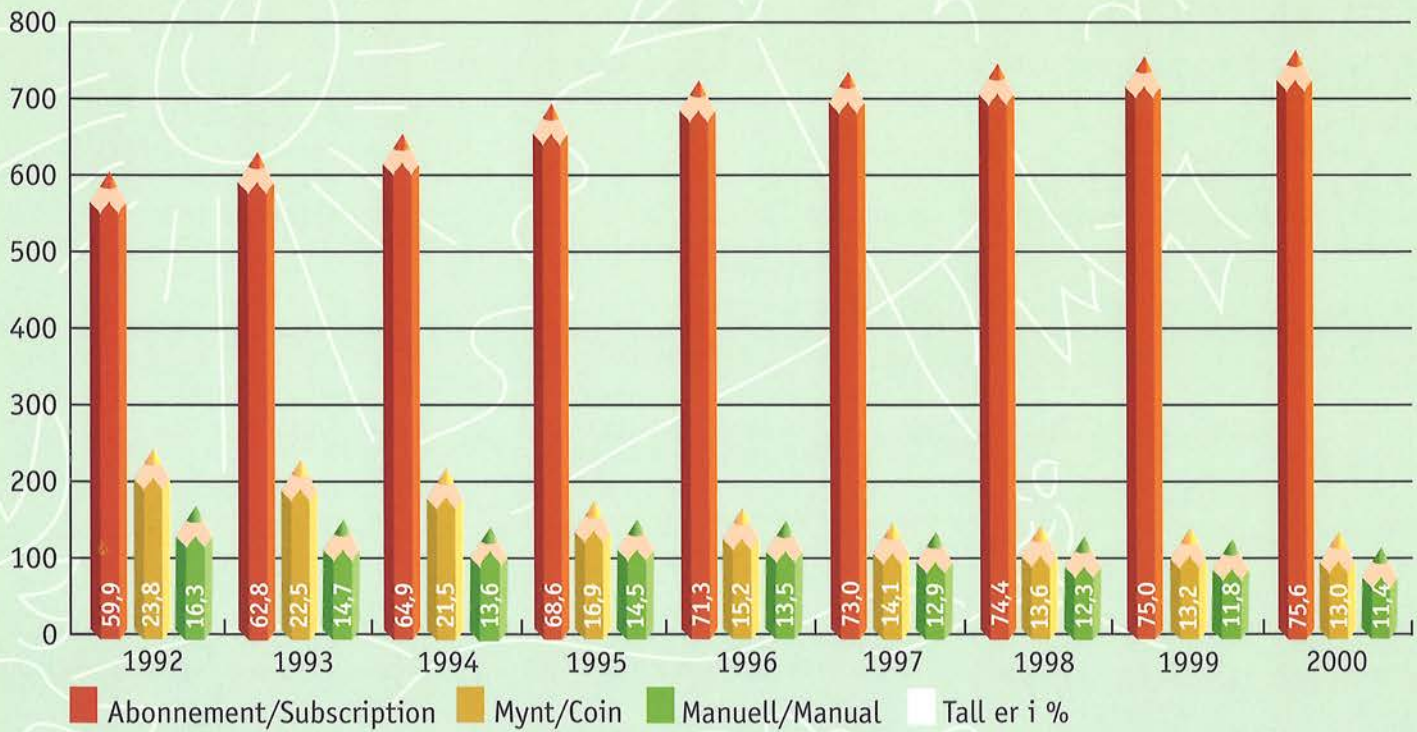
Trafikken i abonnementsfeltene økte med 2,1% i 2000(-0,1%), mens antall passeringer i mynt- og manuelle felt samlet gikk tilbake med 1,4% (-4,5 %). Overgangen til abonnementsfelt fortsatte i 2000, men ikke i like stor grad som tidligere år.

I gjennomsnitt passerte 75,6 % (74,9 %) av trafikken i abonnementsfeltene. I rushtiden om morgenen er abonnementsandelen 83 %. Den høye abonnementsandelen medfører at selv med økt trafikk er det ikke kapasitetsproblemer i bomstasjonene.

GJENNOMSNIITTS-TRAFIKK PR.DØGN/AVERAGE DAILY TRAFFIC



FELTBruk/USE OF LANES



ABONNEMENT (1999-TALL I PARENTES)

Fjellinjen AS hadde ved årsskiftet 321.667 (303.906) gyldige abonnement i bompengeringen, fordelt med 222.467 (204.726) på klippekort og 99.200 (99.180) med periode-

abonnement. Økningen i antall gyldige abonnement var 17.661, sammenliknet med 18.890 i 1999. Hele økningen skjedde på klippekort. De største abonnementsgruppene utgjøres nå av 25 klippekort (30 %),

175 klippekort (30 %) og årsabonnement (20 %). Totalt utgjør klippekort 69 % av abonnentene, 27 % har periodeabonnement og 4% fritak.

ABONNEMENTSUTVIKLING 1992-2000/SUBSCRIPTIONS



NYE ELEKTRONISKE BRIKKER

Post- og Teletilsynet har bestemt at senderfrekvensen som det elektroniske utstyret benytter må endres innen utgangen av år 2001. Store deler av innkrevingsutstyret må derfor skiftes. Statens vegvesen er i gang med anskaffelse av nytt utstyr som vil bli basert på nye europeiske standarder, men som funksjonelt bare i mindre grad vil atskille seg fra dagens utstyr. Q-Free ASA er valgt som leverandør. Utskiftingen skulle vært gjennomført i 2000, men er blitt forsinket og forventes nå ferdigstilt innen utløpet av 2001.

VEIPROSJEKTER

UNDER UTFØRELSE

Arbeidet med Svartdalstunnelen har gått fortløpende siden sommeren 1998. Tunnelen ble åpnet for trafikk august 2000.

Utbyggingen av ny T-banering mellom Ullevål og Carl Berners plass ble startet opp høsten 2000. 1. etappe med ny stasjon i Nydalen åpnes for trafikk høsten 2003.

Arbeidet med ny Rv 4 ble igangsatt høsten 2000. 1. etappe av denne utbyggingen gjelder strekningen Gjelleråsen-Slattum som påregnes satt under trafikk våren 2003.

I forbindelse med utarbeidelse av Nasjonal Transportplan (2002-2011), er kostnaden for de gjennomførte og aktuelle gjenstående prosjekter anslått til 28 mrd.kr (2000-nivå) Økningen skyldes i hovedsak mer kostnads-krevende løsninger enn opprinnelig forutsatt.

Av de opprinnelige 50 veiprosjekter er nå 29 fullført.

PROSJEKTER.

Statens Vegvesen har laget en oversikt over gjenstående prosjekter fra Oslopakke 1 ved inngangen til perioden 2002-2011:

	Mill. 2001-kr
Kostnadsoverslag	
Sentrale Oslo:	
Bjørvika-prosjektet	2500
Slottsparktunnelen	500
Vest:	
Ny E-18 Framnes-Asker	6000-7000
Fusdalskrysset(Asker)	200
E-16 Hamang-Bjørnum	950
E-16 Solihøgda	330
Røatunnelen	170

Nordøst:

Rv.4 og Fossumdiagonalen	2000
Ring 3 Sinsen-Ulven	700
Omkjøringsvei Strømmen	250
	(refusjon)

Sør:

E-6, Klemetsrud-Vinterbro (utvidelse til 4 felt)	1300
E-6, Ryen-Skullerudkrysset (utvidelse til 6 felt)	500
Ljabrudidiagonalen	300

Rv.4-Fossumdiagonalen erstatter indre del av Trondheimsveien og utbygging av E -6 Europaveien kommer istedenfor E-18 Mosseveien i den opprinnelige Oslopakken. Ring 3 mellom Sinsen og Ulven er et nytt prosjekt. I tillegg er følgende prosjekter uaktuelle å gjennomføre:

	Mill. 2001-kr
-Tøyentunnelen og	
-Rudolf Nilsens plass (tunnel)	205
-Jarlegata	145
-Majorstuatunnelen	460
-Tunnel ved Makrellbekken	80

Ved utløpet av bompengerperioden i 2007 vil det fortsatt gjenstå store utbyggingsoppgaver som var forutsatt løst gjennom

Oslopakke 1.

I det sentrale Oslo vil hverken Bjørvika-prosjektet eller Slottsparktunnelen være gjennomført.

Det er heller ikke funnet plass til Røatunnelen og 2. etappe av Ullevålkrysset. Det meste av E-16 gjennom Bærum vil være gjennomført, men utbyggingen av E-18 Vestkorridoren vil gjenstå. I Sørkorridoren vil E-6 være etablert som firefelts motorvei.

DE MEST AKTUELLE PROSJEKTER I PERIODEN 2002-2005 ER:

E-18	Bjørvikatunnelen, byggeperiode 2005-2010
Rv. 4	Gjelleråsen-Slattum, byggeperiode. 2000-2003
E-6	Klemetsrud-Asurtjern, byggeperiode. 2002-2005
E-16	Wøyen-Bjørnum, byggeperiode 2002-2005
Ring 3	Sinsen-Ulven, byggeperiode 2003-2007

Tildelte og anslåtte statlige bevilgninger og bompengerinntekter for periodene 1990-2001 og 2002-2007 framgår av etterfølgende tabell:

FINANSIERING:

	Tildeling 1990-2001	Lagt til grunn 2002-2007	Sum 1990-2007	St.prp 96
Stat inkl.storbymidl.	4 825	2 750	7 575	6 290
Bompenger ekskl. lån	6 250	2 680	8 930	7 520
Sum	11 075	5 430	16 505	13 810

* alle beløp i 2001-kr

I tillegg til ovennevnte har selskapet tatt opp lån på i alt kr. 1,85 mrd., i hovedsak til fullfinansiering av Festningstunnelen. Lånet vil bli nedbetalt i perioden 2001-2007.

Totalt bidrag fra trafikkantene i hele bompengerperioden antas ut fra dagens forutsetninger å bli ca. 10,8 mrd.kr., mens Staten i samme periode vil bidra med 7,6 mrd.kr.

Totalt er bompengebidraget 15-20% større enn opprinnelig forutsatt i St.prp.96.



SUMMARY

MAJOR PROJECTS

The construction of the 1 km long 4 lane Svartdalstunnel started in February 1998 and was completed August 2000.

The major public transport projects in 2000 were the construction of a new subwayring north of the city center.

29 of the originally 50 projects are now completed.

Some of the projects are no longer in the program, others have been replaced with new projects.

The total cost of the Oslo-package have increased from NOK 13.5 billion to NOK 28 billion, mostly due to higher environmental demands on the projects.

FINANCE

In the period 1990-2000 accumulated contributions generated from operations to new projects in the Oslo-package amounted to NOK 5,244 million. Additional NOK 1,850 million have been contributed through loans. In the remaining period 2001-2007 it is expected that Fjellinjen AS will contribute with an additional amount of NOK 3,250 million. In the same period our loans of NOK 1.850 million will be repaid.

In the total toll collection period, 1990-2007, the company will have contributed with NOK 8,900 million, which is 15-20 % more than initially calculated.

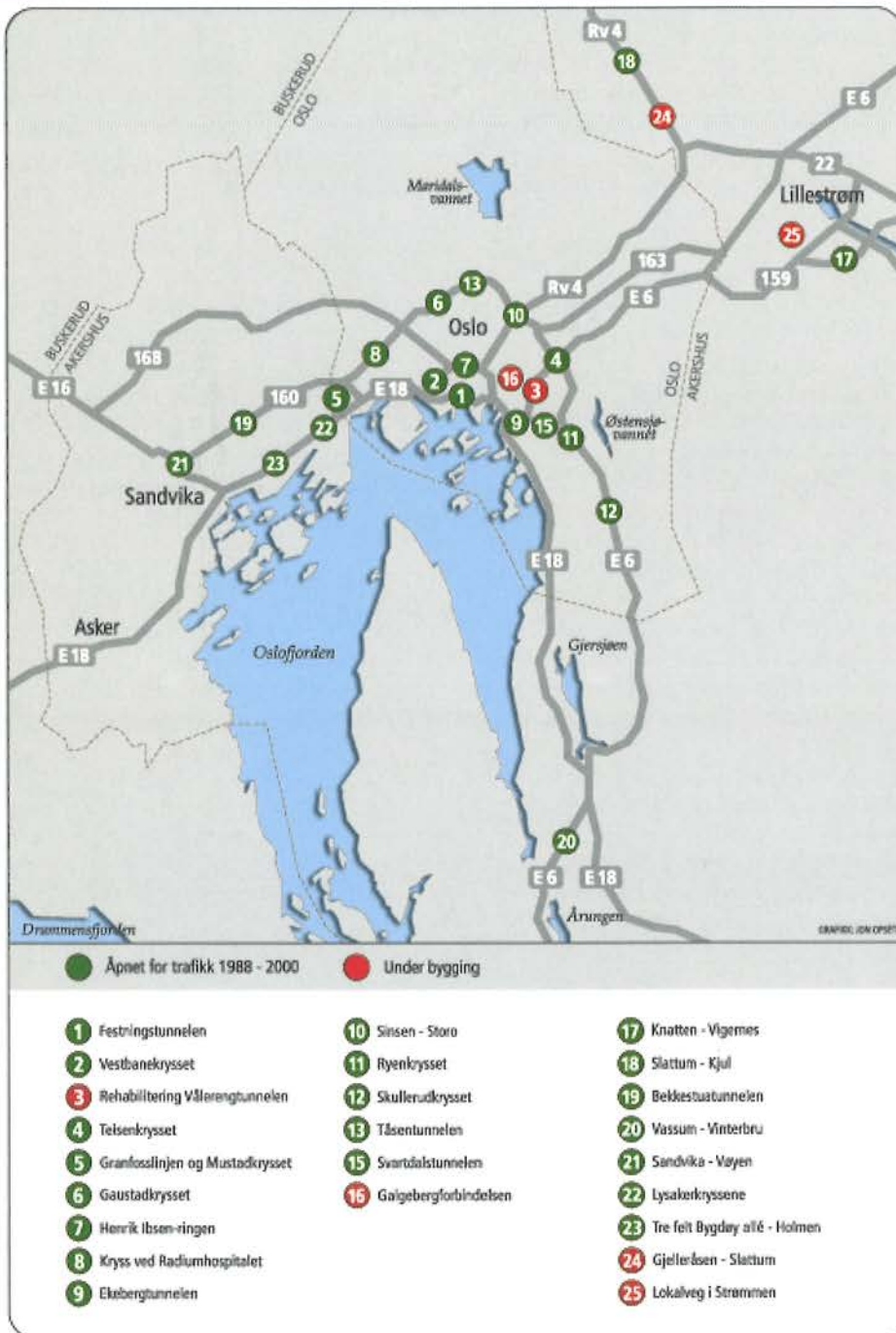
TRAFFIC

The traffic through the toll ring was 1.2 % higher in 2000 than the year before, with an average of 240,451 passings every day. The decrease in traffic in 1999 was mainly caused by the opening of the new airport north of Oslo.

The number of subscribers is still increasing. At the end of the year the total number of subscribers amounted to 322,000. The average part of the traffic through the subscriber lanes is 76 %, in the rush hours 83 %. This means that there are no capacity problems at the toll plazas.

Due to new international standards the radio frequency used by the electronic tolling equipment, must be changed before the end of year 2001. The new equipment will be based on new European standards, but will have approximately the same functionality as today's equipment.

OVERSIKT OVER STØRRE ANLEGG I OSLO-PAKKEN:



SELSKAPETS FORMÅL

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere hovedveitbyggingen og kollektivtiltak i Oslo og Akershus innen den såkalte Oslo-pakken. Byggherrefunksjonen ivaretas av Statens vegvesen.

Finansieringen skjer ved innkreving av avgift ved passering gjennom bompengeringen i Oslo.

Ifølge St. meld. nr. 37 (1996-97), Norsk veg- og vegtrafikkplan 1998-2007, som ble behandlet av Stortinget den 17.06.97, forutsettes det at bompenginnkrevningen avsluttes ved utløpet av år 2007.

HOVEDTREKK

I 2000 hadde selskapet et resultat før tildeling til veiprosjekter på NOK 635,1 mill. Dette er NOK 38,5 mill. høyere enn fjorårets resultat. Resultatøkningen skyldes i hovedsak en takstøkning på abonnement, trafikkvekst samt reduserte finanskostnader.

Tildelingene til Oslo i 2000 har i hovedsak gått til EV 6 Svartdalsstunnelen, RV 150 Tåsen-Ullevål, planlegging av nye prosjekter, T-baneringen og andre kollektivtiltak. I Akershus har tildelingene i hovedsak gått til RV 150 Granfosslinjen, RV 159 Knatten-Lørdagsrud-Vigernes, RV 4 Gjelleråsen-Slattum, planlegging av nye prosjekter og kollektivtiltak.

29 av Oslo-pakkens 50 prosjekter er fullført. Flere av de opprinnelige prosjektene er ikke lenger aktuelle, samtidig som enkelte nye prosjekter er kommet til.

Nå etter 10 år har selskapet bidratt med NOK 7.094 mill. til Oslo-pakken. NOK 5.244 mill. er overført fra ordinær drift. Ved utløpet av bompengerperioden i 2007 vil selskapet totalt ha bidratt med NOK 8,9 mrd. (2001-kroner) over drift. I tillegg vil lån på NOK 1,85 mrd for bygging av Festningstunnelen bli nedbetalt i perioden 2001-2007. Foreløpige beregninger viser 15-20% større bidrag fra trafikkantene enn beregnet i St.prp. 96.

UTVIKLING OG DRIFT

Trafikken gjennom bompengeringen økte i 2000 med 1,2% etter en forbigående reduksjon i 1999, først og fremst på grunn av flytting av hovedflyplassen til Gardermoen.

Gjennomsnittlig antall passeringer økte fra 237.642 pr døgn i 1999 til 240.451 i 2000. Dette gir en trafikkvekst på 1,2 %. Trafikkendringen i 2000 fordelte seg på de tre trafikkorridorene fra vest, nord og sør med henholdsvis +1,9 %, +1,2 % og +0,1 %.

Gjennomsnittlig årlig trafikkvekst fra 1990 til og med 2000 er på 1,5 %.

Antall gyldige abonnement økte med 17.700 i 2000, mot 18.900 året før. Ved årsskiftet var det 321.600 gyldige abonnement, hvorav 222.500 på klippekort og 99.100 på periodekort. Abonnementsveksten skjer i sin helhet på klippekort. Antall periodeabonnement er uendret. Andel trafikk som benyttet abonnementsfeltene var i gjennomsnitt 75,6 % på årsbasis. I rushtiden var andelen trafikk gjennom abonnementsfeltene på ca 83%.

Ved utgangen av 2000 var det 32 fulltids- og 3 deltidsansatte i selskapet. I tillegg var det 2 på engasjement. På 9 av de minst trafikkerte bomstasjonene utfører vektene også registrering av abonnementsavtaler og videobilder. Dette medfører reduserte administrative kostnader for selskapet.

Selskapet har inngått avtale med Statens vegvesen Akershus om lån til forsert utbygging av RV 159 Samleveg Lørdagsrud-Strømmen kirke som er et prosjekt i Oslo-pakken. Lånebeløpet er på NOK 176 millioner og skal trekkes opp i byggeperioden fra 2001 til 2002 og nedbetales med bompenger fra Oslopakken i perioden fra 2003 til 2005. Rentekostnadene betales av private interessenter i området.

I årsberetningen for 1999 ble det referert til opprettelse av et datterselskap med det formål å drive rådgivning og drift av bompengesystemer. Det ble ikke aktuelt å opprette et slikt selskap.

ARBEIDSMILJØET

Arbeidsmiljøet i bedriften anses som tilfredsstillende. Det har vært 3 møter i arbeidsmiljøutvalget gjennom året og det er gjennomført tiltak for å bedre innemiljøet hvorav det viktigste var utvidelse av kontorlokalene og omorganisering av svartjenester på telefon. HMS-tiltak vurderes løpende i samarbeid med de ansatte.

Selskapet har meldt seg inn i NHO og det er opprettet tariffavtale med de ansatte. Standardoverenskomsten mellom LO/HK og NHO er gjort gjeldende fra 01.04. 2000.

Sykefraværet i 2000 var på 1.418 dager hvilket tilsvarer 13,7% av total arbeidstid. Det er 4,6% mer enn året før. Det høye sykefraværet skyldes i det vesentlige langtidssykdom som ikke kan henføres til arbeidsmiljøet.

Det fysiske arbeidsmiljøet på bomstasjonene er krevende og følges nøye. Sett i relasjon til arbeidsplassens karakter må det kunne sies at arbeidsmiljøet er tilfredsstillende.

Bedriftens virksomhet medvirker til forbedret trafikkavvikling og overføring av trafikk fra lokalveier til et utbedret hovedveinett. Dette virker positivt på miljøet.

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.





OBJECTS OF THE COMPANY

The company's main object is to part finance the main road development and public transport infrastructure in Oslo and Akershus, the so-called "Oslo -pakke". The construction of the road projects is performed by the Public Roads Administration.

Financing is achieved by collecting road tolls from vehicles passing through the Oslo toll ring.

In Report No. 37 (1996-97) to the Norwegian Parliament, "Norsk veg- og vegtrafikkplan" (Norwegian roads and traffic plan) 1998-2007, which was considered by Parliament on June 17, 1997, it is assumed that the toll collection period will be terminated at the end of year 2007.

MAIN POINTS

In 2000, the company made a profit of NOK 635.1 million before allocations, which is NOK 38.5 million up on the previous year's profits. The increase in profit is mainly attributable to an increase in subscription tariffs, increased traffic and lower financial expenses.

In 2000, allocations to Oslo in 2000 were mainly made to the E 6, the Svartdals-tunnelen, the RV (National Road) 150 Tåsen-Ullevål, the planning of new projects, the new underground extension (T-baneringen) and other public transport measures.

In Akershus, allocations went mainly to the RV 150, Granfoss line, RV 159 Knatten-Lørdagsrud-Vigernes, RV 4 Gjelleråsen-Slattum, the planning of new projects and public transport measures.

29 of the Oslo package's 50 projects have been completed. Several of the original projects are no longer relevant, while some new projects have been added.

During its 10 years of operation, the company has contributed a total of NOK 7,094 million to the Oslo package, of which NOK 5,244 million was transferred from ordinary operations. When the toll collection period expires in 2007, the company will have contributed a total of NOK 8.9 billion (2001 NOK) from operations. In addition, a loan of NOK 1.85 billion for the building of the Festningstunnelen

will be repaid in the period 2001-2007. Provisional calculations indicate a 15-20% increase in contributions from road users compared with the calculations in Report no. 96 to the Norwegian Parliament.

DEVELOPMENT AND OPERATIONS

Traffic through the toll ring increased by 1.2% in 2000, after a temporary decrease in 1999 primarily due to the relocation of the main airport to Gardermoen.

Average daily passings increased from 237,642 per day in 1999 to 240,451 in 2000. This represents an increase in traffic of 1.2%. The change in traffic volume in 2000 was distributed between the three main traffic corridors from the west, north and south with +1.9%, +1.2% and +0.1% respectively.

The average annual increase in traffic from 1990 to 2000 is 1.5%.

The number of subscriptions increased by 17,700 in 2000, compared with 18,900 the previous year. At the turn of the year there were 321,600 valid subscriptions, of which 222,500 were discount cards and 99,100 season tickets. The increase in subscriptions is accounted for in its entirety by discount cards. The number of season cards was unchanged. During the year as a whole, 75.6% of the traffic used the subscription lanes. During rush hours the percentage was 83%.

At the end of 2000 there were 32 fulltime and 3 part-time employees in the company. In addition, 2 persons were employed on a temporary basis. At 9 of the toll plazas with the lowest traffic volume, staff also work on the registration of subscription agreements and video images. This leads to lower administration expenses for the company.

The company has signed an agreement with the Public Roads Administration in Akershus for a loan to finance the accelerated development of the RV159 from Lørdagsrud to Strømmen church, a project in the Oslo package. The amount of the loan is NOK 176 million and will be drawn during the construction period from 2001 to 2002 and repaid with road tolls from the Oslo package in the period 2003 to 2005. Private partners in the area will pay the interest expenses.

The annual report for 1999 referred to the formation of a subsidiary, with the object of giving advice and operating toll collection systems. Forming such a company is no longer on the cards.

WORKING ENVIRONMENT

The working environment in the company is regarded as satisfactory. The Working Environment Committee met three times during the year and measures were implemented to improve the indoor environment, the most important being an expansion of the office area and a reorganisation of telephone answering services. The HSE work is subject to ongoing evaluation in cooperation with the employees.

The company has joined the Confederation of Norwegian Business and Industry and a collective wage agreement has been signed with the employees. The standard agreement between the Norwegian Confederation of Trade Unions/ Shop and Clerical Workers Union and the Confederation of Norwegian business and Industry, entered into force from 1 April 2000.

Absence due to illness amounted to 1,418 days in 2000, which corresponds to 13.7% of total working hours. This is an increase of 4.6% on the previous year. The high percentage of absence due to illness is mainly due to longterm illness, which cannot be attributed to the working environment.

The physical working environment at the toll plazas is demanding and is carefully monitored. In view of the nature of the workplace, the working environment must be deemed satisfactory.

The company's activities improve the flow of traffic and help shift the traffic from local roads to an improved main road system, which has a positive environmental effect.

SHAREHOLDERS

The share capital is divided into 66 A-shares of NOK 10,000 each, and 44 B-shares of NOK 10,000 each, owned by the City of Oslo and the County of Akershus respectively.



REGNSKAP 2000

Driftsinntektene i 2000 var NOK 813,2 mill. Dette er NOK 25,3 mill. høyere enn i 1999 og skyldes en takstøkning på abonnenter og en trafikkøkning på 1,2%. Driftskostnadene var på NOK 82,2 mill. som er 1,4% over fjorårets. Netto finanskostnader var NOK 96 mill. som er NOK 14 mill. lavere enn i 1999 og skyldes et lavere rentenivå og mindre innlån enn i 1999. Nettoresultatet før tildeling til veiprosjekter ble således på NOK 635,1 mill. som er NOK 38,5 mill. mer enn året før.

VEIPROSJEKTER I 2000

Fremdriften på Svartdalstunnelen har gått etter planen siden byggestart i februar 1998. Prosjektet ble satt under trafikk i juli 2000. Våren 2001 skal ny veiforbindelse til Galgeberg åpnes.

Utbygging av T-baneringen mellom Ullevål og Carl Berners plass ble igangsatt høsten 2000. Første etappe med ny stasjon i Nydalen åpnes for trafikk høsten 2003. Prosjektet finansieres for en stor del med bompenger.

Arbeidet med ny Rv 4 ble igangsatt høsten 2000. 1. etappe av denne utbyggingen gjelder strekningen Gjelleråsen-Slattum som påregnes satt under trafikk våren 2003.

Innenfor kollektivtiltak ble ny kollektivterminal med tilhørende veisystem på Skøyen ferdigstilt i 2000. Videre ble en ny etappe av kollektivfelt på E-18 mellom Skøyen og Framnes fullført.

UTSIKTENE FOR 2001

Takstene både for enkeltpasseringer og abonnement ble satt opp fra 1. januar 2001. I gjennomsnitt ble det en takstøkning på ca 3% som ivaretar kompensasjon for prisstigningen.



Fra åpningen av Svartdalstunnelen 20 august 2000. Samferdselsminister Terje Moe Gustavsen, flankert av fungerende Veissjef, Anne Sigrid Haman og Etatsdirektør i Veidirektoratet, Kjell Bjørvig.

Post- og Teletilsynet har bestemt at sendefrekvensen for det elektroniske innkrevningsutstyret skal endres. Store deler av utstyret må derfor skiftes, deriblant de elektroniske brikkerne. Det nye utstyret er basert på nye europeiske standarder, men som funksjonelt bare i mindre grad vil atskille seg fra dagens utstyr. Utsiftingen skulle vært gjennomført i løpet av 2000, men ble forsinket og vil bli gjennomført i 2001 isteden.

Det forventes fortsatt en svak trafikkøkning.

Selskapet starter med avskrivninger av innkrevingsretten og nedbetaling av lån i 2001. Dette vil i 2001 utgjøre NOK 100 millioner. Tildelingen til veiprosjekter i 2001 vil da bli tilsvarende mindre.

I forbindelse med Stortingets behandling av Nasjonal Transportplan er det forutsatt at takstene i bompengeringen økes med kr 2,- pr passering som en delfinansiering av Oslopakke 2, forsert utbygging av kollektivsystemet i Oslo. En slik takstøkning er avhengig av politisk tilslutning i Oslo og Akershus og kan muligens gjennomføres sommeren/høsten 2001.

Med bakgrunn i ovennevnte mener styret at forutsetning om fortsatt drift er til stede og at det ligger an til et år med stabil utvikling.

Oslo, 19. februar 2001
Styret i Fjellinjen AS

HARALD ARNKVÆRN

PER MAURITZ HANSEN

TOM E. GRANQUIST

MORTEN FJELDSTAD

CHRISTIAN JOYS

THORLEIF HAUG ADM. DIREKTØR





ACCOUNTS 2000

Operating revenues amounted to NOK 813.2 million in 2000. This represents an increase of NOK 25.3 million compared with 1999 and can be attributed to a tariff increase for subscriptions and a 1.2% increase in traffic. Operating costs were NOK 82.2 million - 1.4% higher than the previous year. Net financial expenses were NOK 96 million, NOK 14 million less than in 1999, due to a lower interest rate and a lower level of borrowings than in 1999. Net profit before allocations to road projects was thus NOK 635.1 million, NOK 38.5 million more than the previous year.

ROAD PROJECTS IN 2000

Progress on the Svartdølstunnelen has been on schedule since construction started in February 1998. The project was opened for traffic in July 2000. A new road connection to Galgeberg will be opened in the spring of 2001.

The development of the underground extension (T-baneringen) between Ullevål and Carl Berners plass started in the autumn of 2000. The first part, with a new station at Nydalen, will be opened for traffic in the autumn of 2003. The project will be largely funded by toll revenues.

Work on the new RV 4 was started in the autumn of 2000. The first stage of this development is the Gjelleråsen-Slattum section, which is scheduled to open in the spring of 2003.

In the area of public transport, a new terminal and associated road system was completed at Skøyen in 2000.

Furthermore, a new section of the bus lane was completed on the E18 between Skøyen and Framnes.

PROSPECTS FOR 2001

The tariffs both for manual passings and subscriptions were increased on 1 January 2001. Tariffs were increased by approximately 3% on average, which will compensate for the increase in prices.

The Norwegian Post and Telecommunications Authority has decided that the transmission frequency for the electronic toll collection equipment is to be changed. Major parts of the equipment will therefore have to be replaced, including the electronic chips. The new equipment is based on new European standards, but in functional terms will only be slightly different from today's equipment. The replacement work should have been completed in 2000, but was delayed and will be carried out in 2001 instead.

A slight increase in traffic is expected.

The company will start to depreciate the collection right and repay loans in 2001. The amount to be depreciated and repaid in 2001 is NOK 100 million. Allocations to road projects in 2001 will be correspondingly smaller.

In connection with Parliament's consideration of the National Transport Plan, it is assumed that tariffs will increase by NOK 2 per passing as part-financing of Oslo package 2, the accelerated development of the public transport system in Oslo. Such an increase in tariffs is contingent on political support in Oslo and Akershus and may be implemented in the summer/autumn of 2001.

In view of the above, the Board of Directors considers that the going concern requirement has been met, and expects a year of stable development in 2001.

Oslo, 19 February 2001
The Board of Directors of Fjellinjen AS



RESULTAT REGNSKAP / PROFIT AND LOSS ACCOUNT



RESULTATREGNSKAP (beløp i hele 1000 kroner)

	Note	2000	1999	1998
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Driftsinntekter				
Abonnementsinntekter		536 739	502 923	474 015
Manuell betaling		256 966	265 824	276 751
Tilleggsavgifter	1	19 544	19 159	21 049
Sum driftsinntekter		813 249	787 906	771 815
Driftskostnader				
Lønnskostnader	2,3	12 033	12 769	11 794
Avskrivninger	4	458	409	576
Andre driftskostnader	5	69 705	67 870	61 283
Sum driftskostnader		82 196	81 048	73 653
Driftsresultat		731 053	706 858	698 162
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Andre renteinntekter		8 432	3 148	7 949
Andre rentekostnader	12	102 932	112 376	84 185
Andre finanskostnader		1 482	1 063	1 822
Resultat av finansposter		-95 982	-110 291	-78 058
Resultat før tildeling til veiprosjekter		635 071	596 567	620 104
Tildelt veiprosjekter	6	635 071	596 567	620 104
ÅRSRESULTAT		-	-	-

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK in thousands)

INCOME AND OPERATING EXPENSES

Operating income

Subscription income
Income in cash
Surcharges

Total operating income

Operating expenses

Payroll and related cost
Depreciation
Other operating expenses
Total operating expenses

Profit before financial items

FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

Other interest received
Other interest paid
Other financial expenses
Net financial items

Profit before contributions to road projects

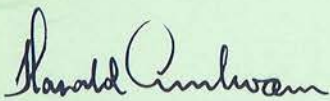
Contributions to road projects
PROFIT FOR THE YEAR




BALANSE PR 31. DESEMBER
(beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	2000	1999	1998
EIENDEL				
Anleggsmidler				
Aktivert Innkrevingsrett	7	2 124 971	2 124 971	2 105 271
Kontormaskiner og inventar	4	1 700	1 808	1 138
Sum anleggsmidler		2 126 671	2 126 779	2 106 409
Omløpsmidler				
Fordringer				
Kundefordringer	1	7 960	6 568	6 448
Andre fordringer	8	6 053	2 374	8 467
Sum fordringer		14 013	8 942	14 915
Kontanter, Bankinnskudd	9	76 902	6 272	32 603
Sum omløpsmidler		90 915	15 214	47 518
SUM EIENDELER		2 217 586	2 141 993	2 153 927
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital	10	1 100	1 100	1 100
Opptjent kapital				
Annen egenkapital	11	105 898	105 898	105 898
Sum egenkapital		106 998	106 998	106 998
Langsiktig gjeld				
Langsiktige lån	12	1 526 405	1 646 125	1 624 625
Mottatt depositum	13	62 634	58 085	53 734
Avsatt ikke tildelt veimidler	6	15 212	141	3 574
Sum langsiktig gjeld		1 604 251	1 704 351	1 681 933
Kortsiktig gjeld				
Kortsiktig lån				110 027
Leverandører		6 866	6 731	2 267
Skyldig offentlig avgifter		1 108	938	897
Påløpte renter		15 399	15 037	15 651
Forskudd fra abonnenter	14	255 050	234 148	206 543
Tildelt, ikke utbet. veimidler	6	227 450	72 500	29 000
Avsetning for sluttleveranse				300
Annen kortsiktig gjeld		464	1 290	311
Sum kortsiktig gjeld		506 337	330 644	364 996
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 217 586	2 141 993	2 153 927

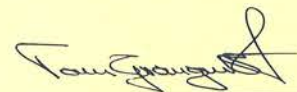
Oslo, 19. Februar 2001



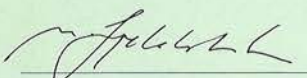
HARALD ARNKVÆRN




PER MAURITZ HANSEN



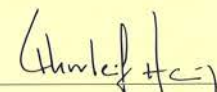
TOM E. GRANQUIST



MORTEN FJELDSTAD



CHRISTIAN JOYS



THORLEIF HAUG ADM. DIREKTØR

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER
(NOK in thousands)

ASSETS

Fixed assets

Capitalized toll rights
Office machinery and equipment
Total fixed assets

Current assets

Debtors

Accounts receivables
Other receivables
Total receivables

Cash and bank deposits

Total current assets

TOTAL ASSETS

SHAREHOLDERS EQUITY AND
LIABILITIES

Shareholders' equity

Paid-in capital

Share capital

Retained earnings

Other equity

Total shareholders' equity

Long term liabilities

Long term loans

Deposits from subscribers

Provisions for allocations

Total long term liabilities

Current liabilities

Short term loans

Accounts payable

Public duties payable

Accrued interest

Subscriptions in advance

Unpaid allocations to road projects

Provision for toll right adjustment

Other short-term liabilities

Total current liabilities**Total shareholders' equity and liabilities**

REGNSKAPSPRINSIPPER

GENERELT

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Selskapet utarbeider rapporter på halvårs- og årsbasis.

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

KLASSIFISERING

Eiendeler som er relatert til salg av abonnemeter 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 anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Gjelden vurderes til høyeste av virkelig verdi og verdi ved transaksjonstidspunktet med unntak av valuta-sikret gjeld.

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.

Det er forutsatt at selskapet gjennom driften skal delfinansiere prosjekter 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.

DRIFTSINNTEKTER

Forskuddsbetalte abonnementsinntekter periodiseres i samsvar med forbruk.

AKTIVERT INNKREVINGSRETT

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

Regnskapsmessig behandling av aktivert innkrevingsrett må ses i sammenheng med Fjellinjen AS' 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 Fjellinjen AS kan deles i tre hovedfaser:

Fase 1: Finansiering av Festningstunnelen

Fase 2: Løpende bidrag til veiprosjekter i Oslo og Akershus

Fase 3: Nedbetaling av gjeld og bidrag til veiprosjekter

I fase 1 ble det trukket opp lån for å finansiere Festningstunnelen. I fase 2 skal overskuddet vesentlig benyttes til finansiering av veiprosjekter samtidig som nedbetaling av lån tatt opp i fase 1 begynner. Selskapet befinner seg nå i fase 3 hvor gjelden skal nedbetales fullt ut samtidig med at resten av overskuddet det enkelte år benyttes til finansiering av veiprosjekter. Nedbetalingen starter nå i 2001. Når gjelden er nedbetalt, i år 2007, skal selskapet avvikles.

Den aktiverte innkrevingsretten avskrives i takt med selskapets inntjening som avtalen med Samferdsdeparterementet hjemler. Avskrivningen vil starte i år 2001.

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

Ifølge avtalen med Samferdsdeparterementet skal resultatet, etter at Fjellinjens løpende kostnader er dekket og fratrukket nedbetaling på gjeld, stilles til disposisjon for veiprosjekter i henhold til Stortingets vedtak. Bidrag til veiprosjekter 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.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

OPPRYDDING- OG FJERNINGSKOSTNADER

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Lån- og renteesponering i valuta er sikret gjennom valuta-SWAP-avtaler hvor gjeld i valuta byttes til norske kroner. Rente-SWAP-avtaler benyttes for å oppnå såvel fast som flytende rente avhengig av markedet. 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.





ACCOUNTING PRINCIPALS BASIS OF ACCOUNTING

The financial statements have been prepared in accordance with The Accounting Act of 1998 and legal requirements in Norway. The company prepares management accounts on a semiannual and on an annual basis.

Depreciation comprises depreciation of fixtures and fittings and plant and 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 that 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 book value unless a diminution in value is considered not to be 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 proposal from the company, and expensed in the company's books. Annual contributions are calculated from the year's profit and earlier accumulated funds. 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.

OPERATING INCOME

Subscription income is allocated over the subscription period.

CAPITALISED TOLL RIGHTS

Capitalised toll rights comprise payments made for the building of the Festningstunnel, including the toll plazas and toll equipment. These payments are a result of the Norwegian Parliament's Act 21989, 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 inflationary adjustment to the paid share capital. The company 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 Fjellinjen AS can be divided into three main phases:

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

In phase 1 the company raised loans to finance the construction of the Festningstunnel. In phase 2 the yearly profit is used to finance road projects in the Oslo package combined with starting up the repayment of loans incurred in phase 1. The company is now in phase 3 where loans incurred in phase 1 are to be repaid in full. Retained profit after repayment of loans will be used to finance road projects. When all obligations have been fulfilled at the end of year 2007, the company will be wound up.

The capitalised toll rights are depreciated according to the company's toll funding agreement made with the Ministry of Transport. 2001 is the first year of this depreciation scale.

The Public Roads Administration is the registered 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 in accordance with 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.

RECEIVABLES

Trade debtors and other receivables are reduced with a provision for doubtful debts. The provision for doubtful debts is based on an individual assessment of each debt. In addition, a general provision for doubtful debts is made.

DISMANTLING AND REMOVAL COSTS

No provision is made for dismantling and removal costs, as these are the responsibility of the Public Roads Administration who owns the toll plazas.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Foreign exchange and interest rate exposure on foreign debt is converted to Norwegian currency debt through SWAP agreements. Interest rate SWAPs are employed to achieve fixed or floating rates depending on market circumstance. 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 NOK 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.

PENSJONER

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

	(Mill. kroner)		
	2000	1999	1998
Registrerte fordringer	16.508	14.539	12.323
Tidligere avsatt for tap	(5.115)	(3.471)	(2.374)
Årets endring i avsetning for tap	(2.853)	(1.644)	(1.097)
Konstaterte tap i år	(580)	(2.856)	(2.404)
Kundefordringer pr 31.12.00	7.960	6.568	6.448

Kundefordringer består vesentlig av krav om tilleggsavgift. Tilleggsavgifter som ikke er blitt betalt ved foreldelsesfristen på 3 år blir vurdert avskrevet. I tillegg foretas det etter en vurdering en avsetning for forventet tap av alle ikke avskrevne tilleggsavgifter. Ved foreldelse etter 3 år, blir denne avsetningen tilbakeført. I 2000 er det avskrevet kr 580.000 og avsatt kr 2.853.000. Endringene i avsetning for tap og konstaterte tap, kr 3.433.000, er ført mot inntekter på tilleggsavgifter i resultatregnskapet. Kostnader direkte henførbare til tilleggsavgifter er på samme måte ført mot inntekter i resultatregnskapet. Dette utgjorde pr. 31.12.00 kr 7.928.000. Tilsvarende tall pr. 31.12.99 var kr 7.362.000 og i 1998 kr. 6.185.000,-.

NOTE 2. LØNNSKOSTNADER

(Beløp i hele 1000)

	2000	1999	1998
Lønninger	9.137	9.715	9.261
Folketrygdavgift	1.583	1.684	1.462
Pensjoner	979	885	551
Andre ytelser	334	485	520
Sum lønnskostnader	12.033	12.769	11.794

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2000 har vært 36.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styre
Lønn	702.261	157.500
Pensjonsutgifter	98.479	
Annen godtgjørelse	16.618	

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.

REVISOR

Kostnadsført revisjonshonorar for 2000 utgjorde kr. 120.000.

NOTE 3. PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning i form av en ytelsesplan som omfatter 37 medlemmer. Beregnet overfinansiering er ikke aktivert i balansen fordi overfinansiering 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 aktuariemessig beregnet pensjonskostnad av 31.12.00 er som følger:

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	557.149
+ rentekostnad av påløpte pensjonskostnader	307.783
- forventet avkastning på pensjonsmidler	(581.058)
+ amortisering av estimeringstap	14.063
Netto pensjonskostnad	297.937

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler som ikke er balanseført på 31.12.00 er beregnet som følger:

Estimerte påløpte forpliktelser	4.381.334
Estimert verdi av pensjonsmidler	(8.768.577)
Forskuddsbetalt arbeidsgiveravgift	(262.057)
Netto pensjonsforpliktelse	(4.649.300)

Sammensetning av pensjonsmidler:

Premiereserve	7.362.958
Premiefond	679.024
Pensjonsreguleringsfond	726.595

NOTE 4. DRIFTSMIDLER

Maskiner og inventar
(Beløp i hele 1.000 kroner)

Anskaffelseskost pr. 01.01.00	3.804
+ Tilgang	350
- Utrangert	494
Anskaffelseskost pr. 31.12.00	3.660

Akk. ordinære avskr. pr 01.01.00	1.996
+ Årets avskrivninger	458
- Utrangert	494
Akk. ordinære avskr. pr 31.12.00	1.960

Bokført verdi pr. 31.12.00 1.700

Det er benyttet lineære avskrivninger med en avskrivningssats på 20 % på maskiner, 10 % på inventar og 12,5% på innredninger, som er i samsvar med tidligere år.





PENSIONS

Collective pension agreements are accounted for according to the Norwegian standard of accounting for pension 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. TRADE DEBTORS

	(NOK '000)		
	2000	1999	1998
Gross trade debtors	16,508	14,539	12,323
Provisions for doubtful debts	(5,115)	(3,471)	(2,374)
Current year change in provision	(2,853)	(1,644)	(1,097)
Current year realised losses	(580)	(2,856)	(2,404)
Net trade debtors at 31.12.00	<u>7,960</u>	<u>6,568</u>	<u>6,448</u>

Short-term receivables consist mainly of invoiced surcharges not settled. Surcharge invoices not settled after three years are considered written off. In addition, assessed provision is made for doubtful debts of the total of surcharges more than 6 months old and which are not yet written off. The provision is reversed as debts are written off or settled. In 2000 NOK 580,000 was written off, while provision of NOK 2,853,000 was made. The change in doubtful debts and the realised losses, NOK 3,433,000, are netted off income from surcharges in the profit and loss account. Expenses related directly to surcharges are similarly netted off income from surcharges in the profit and loss account. This amounts to NOK 7,928,000 as of 31.12.00. Corresponding figures as of 31.12.99 were NOK 7,362,000 and in 1998 NOK 6,185,000.

NOTE 2. SALARY COSTS

	(NOK '1000)		
	2000	1999	1998
Salaries	9,137	9,715	9,261
Social security	1,583	1,684	1,462
Pensions	979	885	551
Other costs	334	485	520
Total salary costs	<u>12,033</u>	<u>12,769</u>	<u>11,794</u>

The average number of employees during 2000 has been 36.

	Managing Director	The Board of Directors
Salary and compensations to:		
Salary	702,261	157,500
Pensions	98,479	
Compensations	16,618	

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.

THE AUDITOR

The independent auditor's fee for 2000 was NOK 120,000.

NOTE 3. PENSION COSTS

The company operates a defined contribution pension scheme for 37 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 December 31, 2000 comprises:

Present value - current year's pension	557,149
+ interest on accrued pension costs	307,783
- anticipated return on pension schemes	(581,058)
+ amortisation of changes in estimates	14,063
Net pension contribution	<u>297,937</u>

Pension commitments and pension scheme assets not included in the balance sheet at December 31, 2000 are estimated as follows:

Estimated cumulative pension costs	4,381,334
- Estimated value of pension scheme assets	(8,768,577)
Prepaid social security costs	(262,057)
Net surplus in fund	<u>(4,649,300)</u>

Summary of pension schemes funds:

Pension fund	7,362,958
Premium fund	679,024
Pension adjustment fund	726,595

NOTE 4. FIXED ASSETS

Office machinery and equipment:	NOK '000)
	2000
Original cost at 01/01/00	3,804
Additions	350
- Discarded	494
Original cost at 31.12.00	3,660
Accumulated depreciation at 01.01.00	1,996
Depreciation for this year	458
- Discarded	494
Accumulated depreciation at 31.12.00	1,960
Net book value 31.12.00	1,700

Linear depreciation is used with a depreciation rate of 20 % for machinery and 10 % for equipment and 12.5% for the furniture. This is consistent with previous years.

NOTE 5. ANDRE DRIFTKOSTNADER

Andre driftskostnader inkluderer bemanning av bomstasjonene som for 2000 utgjør kr 43.918.149 og vedlikehold av innkrevings-systemet med kr 14.060.866,-.

NOTE 6. BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER

Denne posten består av:
(beløp i hele 1000)

	2000	1999	1998
Tildelt iht. statsbudsjett	620.000	600.000	613.000
Tilleggsbevilgning	-	-	60.000
Avsatt for tildeling	15.212	141	3.574
- Avsatt året før	(141)	(3.574)	(56.470)
Bidrag til veiprosjekter	635.071	596.567	620.104
Skyldig og avsatt tildeling 01.01	72.641	32.574	189.502
- Utbetalt hittil i år	(465.050)	(556.500)	(777.032)
Sum skyldig og avsatt	242.662	72.641	32.574
Herav:			
Tildelt ikke utbetalt	227.450	72.500	29.000
Avsatt ikke tildelt	15.212	141	3.574
	242.662	72.641	189.502

NOTE 7. AKTIVERT INNKREVINGSRETT

Aktivert innkrevingsrett er bokført til anskaffelseskost. Avskrivning av aktivert innkrevingsretten er beskrevet i eget punkt under regnskapsprinsipper.

NOTE 8. ANDRE FORDRINGER

Andre fordringer består av bankinnskudd som ikke var registrert i banken pr 31.12.00.

NOTE 9. BANKINNSKUDD

Bundet på skattetrekkskonto, kr 670.992 er inkludert i beløpet.

NOTE 10. AKSJEKAPITAL

Aksjene er fordelt på 66-A-aksjer a kr 10.000,- og 44 B-aksjer a kr 10.000,-. Oslo kommune eier A-aksjene og Akershus fylkeskommune eier B-aksjene.

Aksjene gir samme stemmerett. Det er ifølge selskapets vedtekter ikke gitt adgang til å utbetale utbytte for noe år i innkrevingsperioden.

NOTE 11. ANNEN EGENKAPITAL

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. 31.12.00 er dette beløpet beregnet til kr415.553,-. Øvrige fondsmidler skal disponeres som veimidler.

NOTE 12. LÅNEFINANSIERING OG FINANSIELLE FORHOLD

Selskapet har fullfinansiert Festnings-tunnelen og investeringer i kontrollstasjoner og innkrevingsutstyr innenfor en investeringsramme på NOK 2,1 mrd.

I november 2000 ble lånet på USD 16 millioner i Nordiska Investeringsbanken (NIB) innfridd og i desember ble det inngått avtale med NIB om fornyelse av lånet på USD 30 millioner og delvis fornyelse av lånet på USD 20 millioner. USD 10 millioner ble tilbakebetalt. De nye lånene er avtalt med flytende rente og løper til 21.05.02.

Pr. 31.12.00 hadde selskapet lån på til sammen NOK 1.526 mill. som i sin helhet er langsiktige og tatt opp i utenlandsk valuta.

Utenlandslånene er sikret med valutaswapavtaler.

Gjennomsnittlig effektiv rente på lånene har i 2000 vært på 6,4 % mot 6,8 % i 1999. Ved utgangen av året lå den effektive renten på 7,5 % som er 1,4 % høyere enn ved inngangen til året.

OVERSIKT OVER LÅN

Låneinstitusjon	Valuta	Benyttet kurs	Lånebeløp i mill. NOK	Gjennomsn. eff. rente
Banker/ forsikring	USD 13,55 mill.	7,23	98	6,5
	YEN 5 mrd.	7,13	356	7,0
	YEN 1 mrd.	6,24	63	6,7
	USD 10 mill.	9,49	95	7,6
	USD 40 mill.	8,05	322	6,6
	USD 30 mill.	9,05	271	7,6
	GBP 26 mill.	12,29	321	6,6
Sum lån			1.526	

Lånenes forfallstruktur (beløp i mill. kroner)

	2001	2002	2003	2004	Etter 2004
Sum lån 01.01.	1.526	1.464	454	454	98
Nedbetaling i året	62	1.010	-	356	98
Sum lån 31.12.	1.464	454	454	98	-

Nedbetaling av lån avløses med nye lån som får forfall innenfor den endelige nedbetalingsplanen. Nedbetalingsplanen går fra år 2001 til år 2007.

Det forligger følgende pantsettelse

	(beløp i hele 1.000 kroner):		
	31.12.00	31.12.99	31.12.98
Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l.	1.526.406	1.646.125	1.624.625

Gjelden er sikret ved pant i Fjellinjens innkrevingsrett.

Den bokførte verdi av denne er

	2.124.971	2.124.971	2.105.271
--	-----------	-----------	-----------

Likviditeten i selskapet balanseres i hovedtrekk ved optak og innløsning av lån. Lånegjelden er forutsatt ikke å overstige NOK 2.100 mill. Nedbetaling av lån starter i år 2001 og avsluttes i 2007 i henhold til vedtak i Stortinget 1997.

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.

Fjellinjen AS har bekreftet overfor Standard & Poor's at det er selskapets intensjon å opprette et fond for betjening av lån, renter og avdrag over en seks måneders periode i det tilfellet at sikkerhetsmarginen for betjening av renter og lån, (resultat før finanskostnader dividert på renter og avdrag) på noe tidspunkt skulle vise tegn til å falle under 1,5.

Sikkerhetsmarginen pr. 31.12.00 var 7,6.

Det er selskapets policy at det ikke skal tas valutarisiko.

NOTE 13. MOTTATT DEPOSITUM

Beløpet, kr 62.634.000,- er mottatt i depositum for utleverte elektroniske brikker.

Ved innlevering av brikker ved opphør av abonnement skal depositumet tilbakebetales.

NOTE 14. FORSKUDD FRA ABONNENTER

Abonnementene for passering gjennom bompengeringen betales på forskudd. Beløpet, kr 255.050.000,- representerer den samlede gjenstående verdi på abonnementene ved regnskapsårets slutt.



NOTE 5. OTHER EXPENSES

Other expenses include cost related to the manning of the toll plazas, which in 2000 amounted to NOK 43,918,149 and maintenance of the collecting system to NOK 14,060,866.

NOTE 6. CONTRIBUTIONS TO ROAD PROJECTS

This item consists of:	(NOK '000)		
	2000	1999	1998
Allocated in accordance with the national budget	620,000	600,000	613,000
Additional allocations	-	-	60,000
Provisions for allocations	15 212	141	3,574
- Provisions prior years	(141)	(3,574)	(56,470)
Contributions to road projects	635,071	596,567	620,104
Unpaid allocations and provisions for allocations at 01/01	72,641	32,574	189,502
- Paid during the year	(465,050)	(556,500)	777,032)
Unpaid allocations and provisions for allocations	242,662	72,641	32,574
Analysed as:			
Allocated but unpaid	227,450	72,500	29,000
Provisions not allocated	15,212	141	3,574
	242,662	72,641	189,502

NOTE 7. CAPITALISED TOLL RIGHTS

Capitalised toll rights are carried at original cost. Depreciation of capitalised toll rights is described in a separate item under accounting principals.

NOTE 8. OTHER RECEIVABLES

Other receivables consist of bank deposits not accounted by the bank at 31.12.00.

NOTE 9. BANK DEPOSITS

Bank deposits include NOK 670,992 placed in a blocked employee tax deduction account.

NOTE 10. SHARE CAPITAL

The share capital is divided into 66 A-shares held by Oslo Community with a nominal value of NOK 10,000 and 44 B-shares held by Akershus Council 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 collection period.

NOTE 11. OTHER EQUITY

When the company is wound up, 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 of 31.12.00 this amounts to NOK 415,553. All other remaining funds are to be allocated to road projects.

NOTE 12. LOAN FINANCING AND FINANCIAL CONDITIONS

The company has fully financed the Festnings-tunnel and the investments in associated toll plazas and equipment within the borrowing limits of NOK 2.1 billion.

In November 2000 the loan of USD 16 million in Nordiska Investeringsbanken (NIB) was repaid and in December a renewing of the loan of USD 30 million and a partly renewing of the loan of USD 20 million was made. USD 10 million was repaid. The new loan agreements are based on floating interest rate and the date of maturity for the loans is 21.05.02.

As of December 31, 2000 the company had a total of million NOK 1,526 in loans and all these loans are long term in foreign currencies.

Foreign exchange exposure on foreign debt is hedged through SWAP agreements.

Average effective interest on the loans in 2000 has been 6.4% compared with 6.8% in 1999. At the end of the year 2000 the average effective interest on the loans was 7.5% which is 1.4% higher than at the end of 1999.

SUMMARY OF LOANS

Financial instruments	Currency	Exchange rate used	Loan principal (NOK mill.)	Average effective interest
Banks/insurance company				
Loans	USD 13.55 million	7.23	98	6.5
	YEN 5 billion	7.13	356	7.0
	YEN 1 billion	6.24	63	6.7
	USD 10 million	9.49	95	7.6
	USD 40 million	8.05	322	6.6
	USD 30 million	9.05	271	7.6
	GBP 26 million	12.29	321	6.6
	Total loans		1,526	

Amounts repayable (NOK mill.)

	2001	2002	2003	2004	After 2004
Total loans at 01.01	1,526	1,464	454	454	98
Yearly repayments	62	1,010	-	356	98
Total loans at 31.12	1,464	454	454	98	-

When a loan is due it is replaced with a new loan, which is given maturity within the final repayment plan. The final repayment is planned from year 2001 to 2007.

The company's mortgages are as follows:

	31.12.00	01.12.99	(NOK '000) 31.12.98
Debt secured by mortgages	1,526,406	1,646,125	1,624,625

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

	2,124,971	2,124,971	2,105,271
--	-----------	-----------	-----------

The liquidity in the company are mainly balanced through repayment and renewing of loans. The company's debt shall not exceed NOK 2,100 million and shall be repaid in the period from year 2001 to 2007, which is in accordance with the resolution made by the Parliament in 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 of loans is considered to be low.

Fjellinjen AS has confirmed to Standard & Poor's that it is the company's policy and intention to set up a debt service reserve to cover six months of debt service in circumstances under which our internal financial projections, at any point, would show that debt service coverage (operation income before interest payments divided by interest payments + instalments) is likely to drop below 1.5 times in any given year.

Debt service coverage at 31.12.00 was 7.6.

It is the company's policy not to incur currency risk exposure.

NOTE 13. DEPOSITS FROM SUBSCRIBERS

NOK 62,634,000 has been received as deposits on electronic tags lent to subscribers. At the end of the subscription period, the deposits are repayable against return of the tags.

NOTE 14. PREPAID SUBSCRIPTIONS

The subscriptions for passing the toll plazas are prepaid. The amount of NOK 255,050,000,- represents the remaining value of the subscriptions at the end of the year.



KONTANTSTRØMANALYSE (beløp i hele 1000 kroner)

	2000	1999	1998
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
+ Innbetalinger fra abonnenter og manuelle betalinger	833 628	825 836	788 362
- Utbetaling til veiprosjekter og varer og tjenester	-534 620	-639 906	-845 808
- Utbetalinger til ansatte, Arb.g.avg., skatterekk m.m.	-12 688	-11 750	-12 029
+ Innbetaling av renter	8 432	3 148	7 949
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	294 752	177 328	-61 526
Likvider tilført/brukt på investering			
Investert i driftsmidler	-350	-1 079	-329
Netto likviditetsendring fra investeringer	-350	-1 079	-329
Likvider tilført/brukt på finansiering			
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	366 400	322 100	417 651
+ Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	-	-	110 027
- utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-486 120	-300 600	-350 000
utbetaling ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-	-110 027	-40 000
- utbetaling av renter	-104 052	-114 053	-84 123
Netto likviditetsendring fra finansiering	-223 772	-202 580	53 555
Netto endring likviditer gjennom året	70 630	-26 331	-8 300
+ Likviditetsbeholdning 01.01	6 272	32 603	40 904
=Likviditetsbeholdning 31.12	76 902	6 272	32 604
Avstemming			
Resultat før rentekostnader	104 414	113 439	86 007
+ ordinære avskrivninger	458	409	576
+/-endring i kundefordringer	-1 392	5 974	-8 898
+/-endring i leverandørgjeld	135	4 464	82
+/-endring kortsiktige tidsavgrensingsposter	171 517	71 824	-134 588
+/-endring langsiktige tidsavgrensingsposter	19 620	-18 782	-4 705
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	294 752	177 328	-61 526

CASHFLOW ANALYSIS (NOK in thousands)

Operating activities

+ Cash inflow from subscriptions and manual payments

- Cash outflow for road projects and services

- Cash outflow for salaries, social security, taxes etc.

+ Cash inflow from interest

Net cash inflow from operating activities

Investing activities

Purchase of tangible fixed assets

Net cash flow from investing activities

Financing activities

+ Issue of long-term debt

+ Issue of short-term debt

- Repayment of long-term debt

- Repayment of short-term debt

- Interest payments

Net cash outflow from financing

Net increase (decrease) in cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents at 01.01

Cash and cash equivalents at 31.12

Reconciliation of operating profit to net cash inflow from operating activities

Operating profit before interest payments

+ Depreciation on tangible assets

(Increase)/ decrease in trade debtors

Increase/ (decrease) in trade creditors

Increase/ (decrease) in short term provisions

Increase/ (decrease) in long term provision

Net cash onflow from operating activities





TIL GENERALFORSAMLINGEN I FJELLINJEN AS

REVISJONSBERETNING FOR 2000

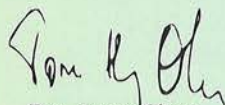
Vi har revidert årsregnskapet for Fjellinjen AS for regnskapsåret 2000, som viser et overskudd på kr 0. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 19. februar 2001
PricewaterhouseCoopers DA


Tom Henry Olsen
Statsautorisert revisor

TO THE ANNUAL SHAREHOLDERS'
MEETING OF FJELLINJEN AS

AUDITOR'S REPORT FOR 2000

We have audited the annual financial statements of Fjellinjen AS as of 31 December 2000, showing a profit of NOK 0. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit. The financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows and the accompanying notes. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and Auditors and auditing standards and practices generally accepted in Norway. Those standards and practices require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements have been prepared in accordance with the law and regulations and present the financial position of the Company as of December 31, 2000, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information as required by law and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the information given in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Oslo, February 19, 2001
PricewaterhouseCoopers DA

NÅVERDIVURDERING FORMÅL MED VURDERING AV NÅVERDI

I avtalen mellom Fjellinjen AS og Samferdsdepartementet 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 til løpende rådighet for Statens vegvesen i takt med framdriften av anleggene.

Formålet med nåverdivurderingen er å vise dagens verdi av den budsjetterte kontantstrømmen som uavkortet kan benyttes til veiutbygging og som kan betraktes som selskapets verdi eller "egenkapital" utover de bokførte tallene.

Selv om denne "egenkapitalen" skulle bortfalle kan Fjellinjen AS fremdeles 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.

BEREGNET NÅVERDI MED ULIKE ALTERNATIVER

Alternativene viser hvordan ulike endringer i trafikkvolumet påvirker nåverdien av budsjetterte veimidler. Beregningene bygger på selskapets langtids-budsjett og de forutsetninger som er beskrevet nedenfor.

1) Norsk veg og vegtrafikkplan for perioden 1998-2007.

2) Bompengesatsene skal følge prisutviklingen, St.prp. nr. 96 1987/88. Kostnadsøkning utover normal prisstigning er ikke ventet.

3) Risikofaktor i forhold til budsjettert lånerente 1,5 %

4) Fjellinjen AS er fritatt for inntekts- og formueskatt

ALTERNATIV 1 (HOVEDALTERNATIVET): økning i gjennomsnittlig døgntrafikk fra 240.450 i 2000 til 257.800 i 2007.

ALTERNATIV 2: gjennomsnittlig døgntrafikk stabil i 2001, og reduseres deretter 233.300 i 2007. Nåverdien reduseres raskere enn i hovedalternativet, men den er høyere enn restgjelden i hele perioden.

ALTERNATIV 3: trafikken er stabil i år 2001, men synker så dramatisk til 176.800 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.

UTVIKLINGEN AV NÅVERDIEN FOR BUDSJETTERTE VEIMIDLER GJENNOM HELE BOMPENGEPERIODEN

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

Risikofaktorer for Fjellinjen AS og endringer i forutsetningene

Ekstreme endringer i miljøkrav, politiske rammebetingelser for biltrafikken, oljepris og tilgangen til olje som drivstoff etc må kunne betegnes som risikofaktorer i forhold til evnen til å kunne betjene selskapets gjeld i fremtiden.

Forutsetninger vil bl.a. påvirkes av forhold som den generelle økonomiske utviklingen, bilpriser, bensinpriser, befolkningsendringer i regionen, etc.

FORUTSETNINGER FOR ALTERNATIVENE

Årlig trafikkkendring 2001
Årlig trafikkkendring 2002-2007
Inflasjon (takster og driftskostnader) 2)
Rente lånefinansiering
Diskonteringsfaktor 3)

Beregnet nåverdi 1/1-2001 4)

1

2

3

PREMISES FOR THE ALTERNATIVES

Yearly change in traffic 2000
Yearly change in traffic 2001-2007
Inflation (road toll and operating expenses) 2)
Interest rate liability financing
Discount factor 3)

Estimated present value 1/1-2001 4)

1,0% 1) 0,0% 0,0%
1,0% 1) -0,5% -5,0%
2,5% 2,5% 2,5%
7,0% 7,0% 7,0%
8,5% 8,5% 8,5%

4 273 4 041 3 531





EVALUATION OF PRESENT VALUE PURPOSE OF THE EVALUATION OF PRESENT VALUE

The agreement between Fjellinjen AS and the Norwegian Ministry of Transport. states a.o.

After interest and payments on loans and payments on other liabilities due for payment, administrative cost and cost for the collection of toll money have been settled are the reminding means placed to the disposal of Statens vegvesen in pace with the propulsion of the road projects

The purpose of the present value evaluation is to show today's value of the future cash flow which fully can be used to finance road projects and therefor may be understood as the company's value or "equity" in addition to the booked values.

Even if this "equity" should be lost will Fjellinjen AS still be able to cover its current liabilities. According to the agreement is the company not committed to disburse toll means to new road projects if the companies financial situation does not allow it.

ESTIMATED PRESENT VALUE WITH DIFFERENT ALTERNATIVES

The alternatives show how changes in traffic volume influences the present value of the budgeted road means. The estimates are based on the company's long term budget and the premises listed below.

- 1) Norwegian Road And Traffic Plan 1998-2007.
- 2) Toll rates will follow the rate of inflation, Parl. Prop. No. 96 1987/88. Increase cost above the rate of inflation is not expected.
- 3) Risk factor in relation to budgeted interest rate 1,5%
- 4) Fjellinjen AS is not submitted to paying taxes

ALTERNATIVE 1 (MAIN ALTERNATIVE): increase in average daily traffic from 240,450 in 2000 to 257,800 in 2007.

ALTERNATIVE 2: average daily traffic remains constant until 2001 and then decreases to 233,300 in year 2007. The present value decreases faster than the main alternative, but stays above the rest liability the whole period.

ALTERNATIVE 3: average daily traffic remains constant in year 2001 and then drops radically to 176,800 in year 2007. This alternative also shows a considerable reserve for large parts of the period, but due to the liquidity a part of the payments will have to be postponed.

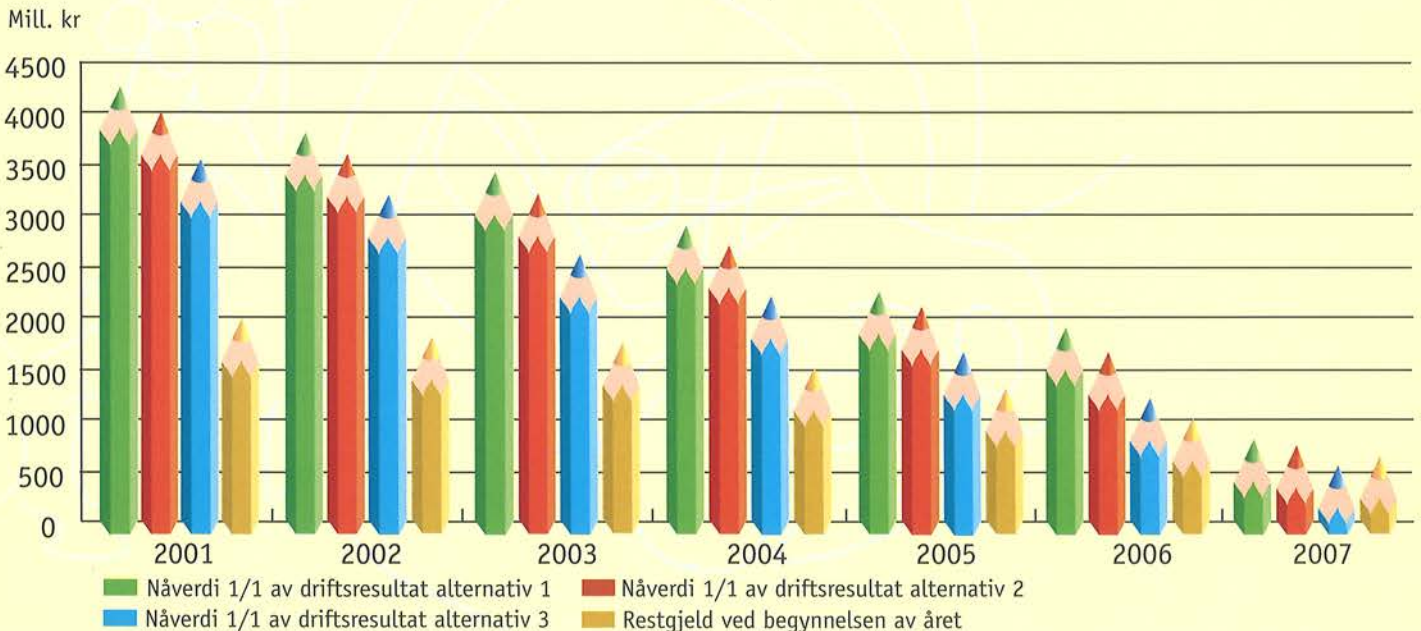
THE DEVELOPMENT OF THE PRESENT VALUE OF BUDGETED ROAD MEANS THROUGH THE TOLL COLLECTION PERIOD

The alternatives show that there must be a radical change in traffic development before the present value of operating profits become smaller than the budgeted pay off plan.

Risk factors for Fjellinjen AS and changes in the premises.

Radical changes in environmental demands, governmental traffic policy, price and supply of oil etc. are all factors which must be considered risks in the company's ability to serve its liabilities in the future.

The premises may be influenced by such matters as the general development in the economy, changes in the population in the region, car prices, the price of gasoline etc.



NORWAY

Fjellinjen AS

Analyst: Carin Frost, Stockholm +46 (8)-440 5929

CREDIT PROFILE

ISSUER CREDIT RATING

Fjellinjen AS
Corp credit rting

AA/Stable/—

RATIONALE

The rating on Fjellinjen AS is based on the company's position as operator of a ring of traffic toll stations through which all traffic in or through the City of Oslo (AA+/Stable/—) must pass, stable traffic growth, and strong interest coverage. When debt amortization begins in 2001, however, total debt-service coverage is expected to range between 2 times (x) to 3x.

Fjellinjen was set up to finance the construction of Festningstunnelen (formerly called the Oslo Tunnel) by charging user fees. Toll revenues have been collected since the completion of the tunnel in 1990. Fjellinjen is in a monopolistic posi-

tion, as all traffic in or traveling through Oslo must pass one of the 19 toll stations that form a ring around the city.

Owing to changes in traffic flows following the opening of the new Oslo Gardermoen Airport, a decrease in daily traffic of 1.2% was recorded in 1999, compared with the steady growth of 2.9% and 3.5% shown in 1998 and 1997. An annual traffic growth of 1% is expected in the future. Conversion of the old Fornebu airport to a residential and office area is expected to increase traffic from the west.

Fjellinjen benefits from a stable cash flow. Operating income before depreciation for 1999 was Norwegian krone (Nkr) 708 million (US\$90 million), up by 1% from 1998 as a result of increased subscription and transit cash fees. This is despite the decrease in traffic and higher operating expenditures. Interest coverage is strong, above 6x in 1999, although down from 8x in 1998 because of higher

interest payments reflecting higher domestic interest rates, and a shift to fixed interest rate financing. When debt amortization begins in 2001, interest coverage is expected to increase to above 10x, while total debt-service coverage is likely to be in the range of 2x-3x. However, while the company's financial surplus (after operating expenses and debt service) is paid to the central government as a contribution to main road projects in Oslo, called the Oslo Package, these contributions will be lower when debt starts to be amortized.

OUTLOOK

A strong monopoly position and stable traffic streams will allow Fjellinjen to maintain a sound financial condition. According to Parliament Statement No. 3, it is assumed that Fjellinjen's debt will be fully repaid and the toll collection period will be terminated at year-end 2007.

STANDARD & POOR'S KREDITGUIDE SEPTEMBER 2000

The company has obtained a AA rating from Standard & Poor's which ensures a good credit in the financial markets.





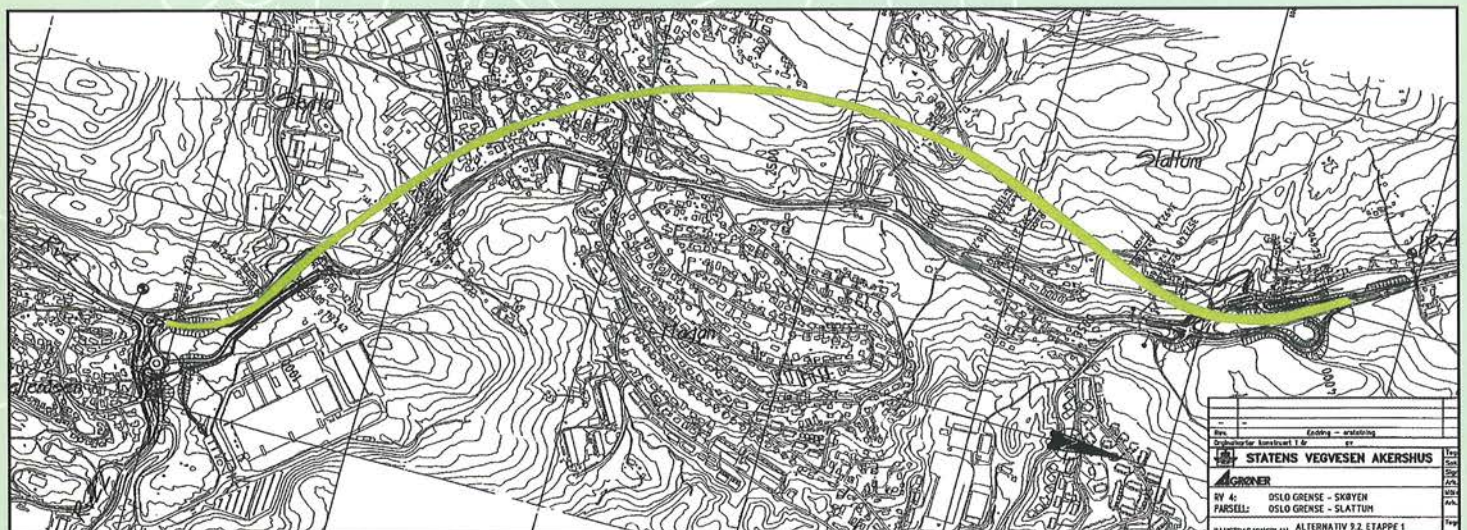
Tegning: Arkitekt Ole Krogness

DET NYE BJØRVIKA

Anleggstart for senketunnelen forventes å skje i 2005. Byggetiden er anslått til 5-6 år.

RIKSVEI 4. GJELLERÅSEN - SLATTUM

Parsellen er 4,1 km lang. Gjennomgangstrafikken føres forbi Hagan gjennom en 2,6 km lang tofelts tunnel. Prosjektkostnadene er beregnet til 311 mill kroner (2001 - pris). Anleggstart våren 2001. Veistrekningen er beregnet åpnet for trafikk våren 2003.





BBDO Myres



 **FJELLINJEN AS**

St. Olavsgt. 28, 0166 Oslo
Tlf. 22 98 40 00
www.fjellinjen.no