

Fjellinjen
2001

Årsrapport
2001
Annual report

Styret/Board of directors:

Harald Arnkværn
 Per M. Hanssen
 Christian Joys
 Tom Granquist
 Morten Fjeldstad

Varamedlemmer/**Deputy Board members:**

Knut Gabestad
 Einar Hoel
 Ketil Kristiansen

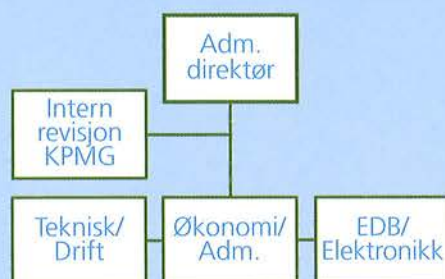
Administrasjon/**Administration:**

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

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	
Driftsinntekter	686	706	737	772	788	813	880	Operating revenue
Driftskostnader	71	73	75	74	81	82	195*	Operating expenses
Resultat før finansposter	615	633	662	698	707	731	685	Profit before financial items
Resultat av finansposter	101	83	65	78	110	96	94	Net financial items
Resultat før bidrag til veiprojekter	514	550	597	620	597	635	591	Profit before contribution to road projects
Bidrag til veiprojekter	514	550	597	620	597	635	591	Profit before financial items

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Rentedekningsgrad	266	300	368	540	610	760	1025	895	643	762	410
Debt servicing ratio excluding installment											

* inkl. avskrivning (nedbetaling av lån) 100 mill. kr.

Nøkkeltall-Highlights

Soliditet og Rentabiliteter

Soliditet

Egenkapital %
Gjeldsgrad %

2000

4,8%
1972,5%

2001

4,7%
2030,9%

Rentabilitet

Driftsmargin
Egenkapitalrentabilitet
Total Kapitalrentabilitet
Årlig Trafikkvekst

89,9%
539,5%
33,9%
1,2%

77,8%
552,0%
31,2%
1,4%

Key figures

Solidity and profitability

Solidity

Equity ratio
Debt ratio

Profitability

Operating margin
Return on net capital
Return on total capital
Annual traffic growth

Innhold

Content

Styret Varamedlemmer Administrasjon	2	Board of directors Deputy Board members Administration
Virksomhetsoversikt	4	Outline of activities
Måloppfyllelse	6	Goals
Styrets beretning	10	Board of directors report
Resultatregnskap	14	Profit and loss account
Balanse	15	Balance sheet
Noter	16	Notes
Kontantstrømanalyse	22	Statement of cash flows
Revisjonsberetning	23	Audit report
Nåverdivurdering	24	Net present value
Kredittverdighet	26	Kredit rating
Fremtidige oppgaver	27	Future prospects

Virksomhetsoversikt

Formål og historikk

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

Ved Stortingsvedtak av 08.06.1988, St.prp. nr. 96 (1987-88), ble selskapets ansvars-område 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 statsbudsjettet. 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 kostnadskrevenne løsninger enn opprinnelig forutsatt. Økt fokusering på miljøhensynene er den viktigste årsaken til dette. Statens Vegvesen er byggherreansvarlig. Bompengeneinnkrevningen 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 kostnadseffektiv 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 arbeidssituasjon og samarbeid.

Virksomhet

Med grunnlag i stortingsvedtak er det inngått avtale mellom Samferdselsdepartementet og Fjellinjen AS om administrasjon og drift av bompengeneinnkrevningen. 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.

Bompengeneinnkrevningen er forutsatt avviklet ved utgangen av 2007 selv om ikke alle prosjektene i Oslopakke 1 er gjennomført.

Strategi

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

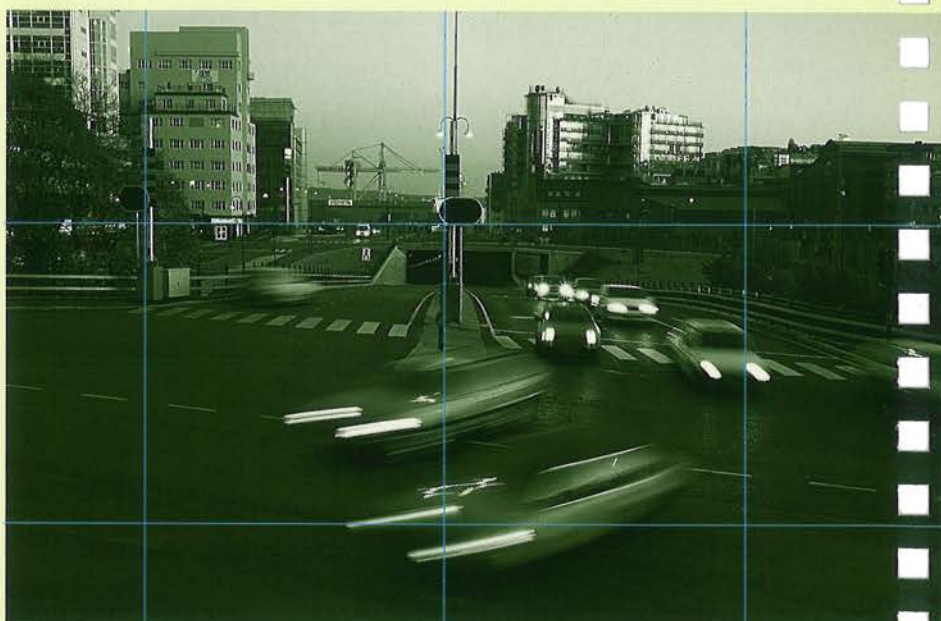
Utstrakt bruk av automatiserte administrative rutiner skal gi kostnadseffektiv drift.

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 betalingsystem 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.

• Forhandlernet

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 mindreservice oppdrag.

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.

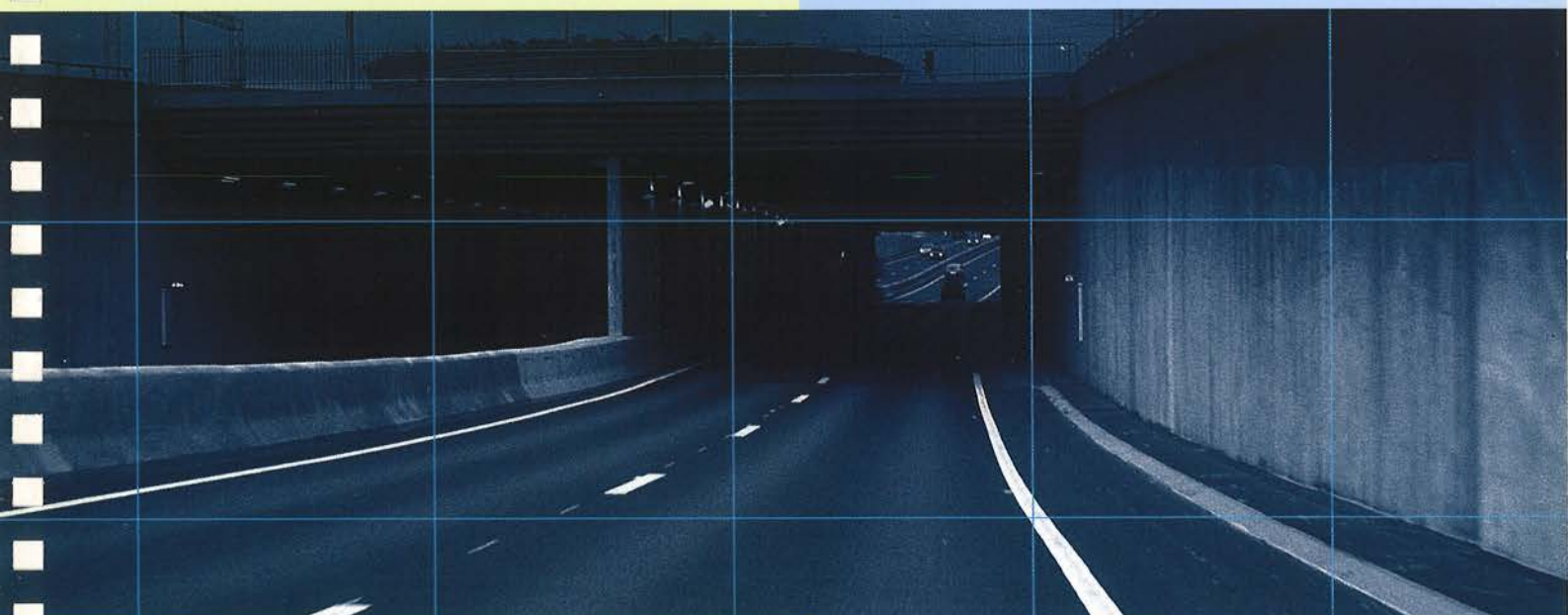
Through an agreement with the Ministry of Transport the company has been delegated the right to collect toll to cover the financing of road projects which also includes advance contributions through loans up to NOK 2.1 billion.

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 %).



Måloppfyllelse/Goals

Anvendelse av bompengeneinntekter/Use of toll money



Trafikktall (2000-tall i parentes)

Det ble registrert 88.972.798 passeringer (88.005.232) gjennom bompengeringen i 2001. Gjennomsnittets døgntrafikk var 243.761 passeringer (240.451), en trafikkøkning på 1,4 % fra 2000.

Åpningen av Oslo Lufthavn

Gardermoen medførte store endringer i trafikkmønsteret i Oslo/Akershus i 1999, men situasjonen er nå tilbake til det normale. Bomstasjonene i vest har en samlet økning i trafikken på 1,9 %. Dette skyldes i sin helhet en trafikkvekst på 9,2 % på Ring 3 ved Gaustad. Trafikken på E-18 ved Maritim har fortsatt en reduksjon og har gått ned med 14 % siden 1998.

Stasjonene i nord har en økning på 0,8 %.

Bomstasjonene på Trondheimsveien og Ø.Akervei har ca. 2 % trafikkvekst, mens E-6 Djupdalsveien har en svak nedgang på 0,3 %.

Totaltrafikken i sør har økt med 1,3 %.

Trafikkveksten skjer i sin helhet på E-6 Europaveien med en vekst på 3,5 %, mens E-18 Mosse-

veien har uendret trafikk.

Generelt kan det bemerkes at hele trafikkveksten i 2001 skjedde på hovedveinettet, mens trafikken på lokalveiene fortsatt å gå ned. Dette er helt i tråd med intensjonene i Oslopakke 1.

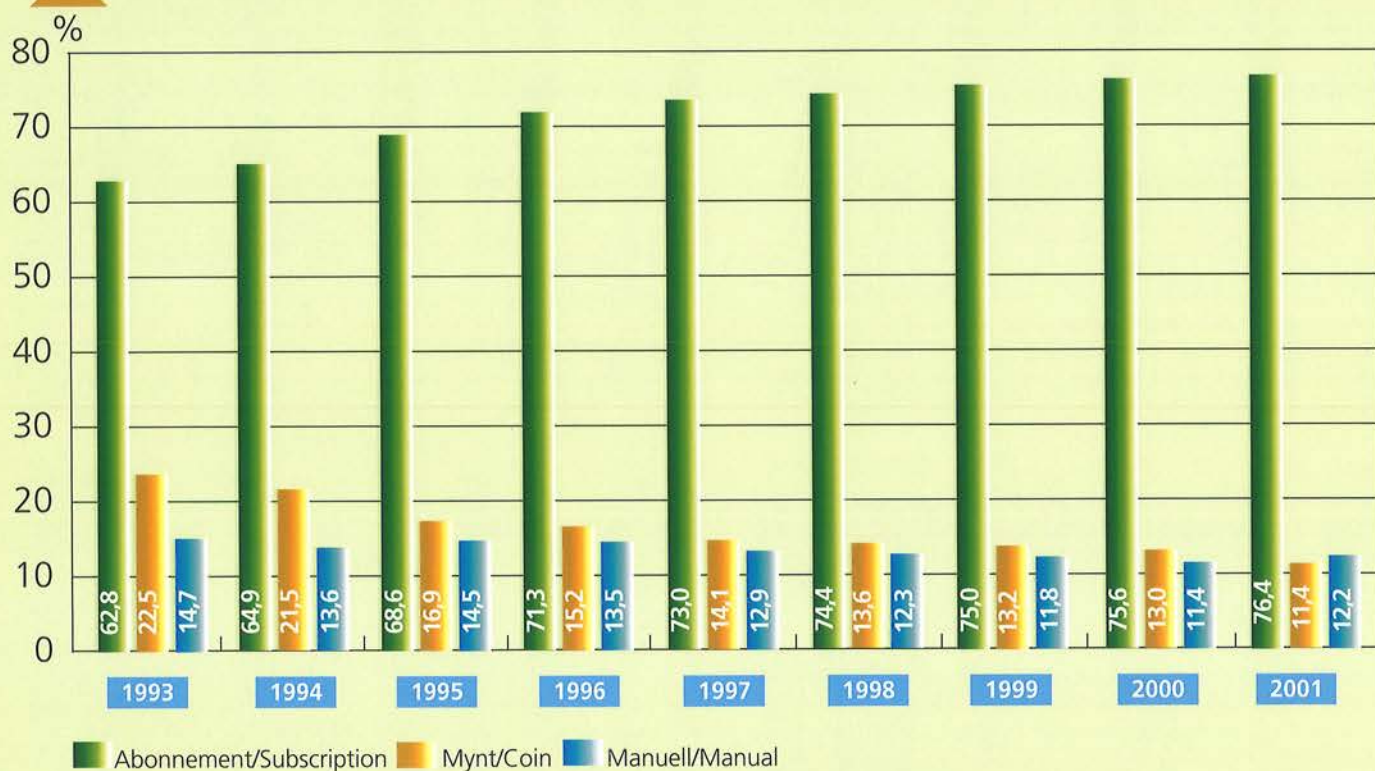
Trafikken i abonnementsfeltene økte med 2,4 % i 2001 (2,1 %), mens antall passeringer i mynt- og manuelle felt samlet gikk tilbake med 1,7 % (-1,4 %). Takstøkningene i 2001, først til 13 kr. og senere til 15 kr., fikk liten betydning når det gjelder overgang fra manuell/mynt til klippekort, men medførte en betydelig overgang fra myntfelt (-11 %) til manuelle felt (+9 %).

I gjennomsnitt passerte 76,4 % (75,6 %) av totaltrafikken i abonnementsfeltene. I rushtiden om morgenen er abonnementsandelen over 84 %. Den høye abonnementsandelen medfører at selv med økt trafikk er det ikke kapasitetsproblemer i bomstasjonene.

Gjennomsnittstrafikk pr.døgn/Average daily traffic



Feltbruk/Use of lanes



Abonnement(2000-tall i parentes)

Fjellinjen AS hadde ved årsskiftet 342.475 (321.667) gyldige abonnement i bompengeringen, fordelt med 243.095 (222.467) på klippekort og 99.380 (99.200) med periodeabonnement. Økningen i antall gyldige abonnement var 20.808 sammenliknet med 17.661 i 2000. Hele økningen skjedde på klippekort, mens antall periodeabonnement har stabilisert seg på ca. 100 000.

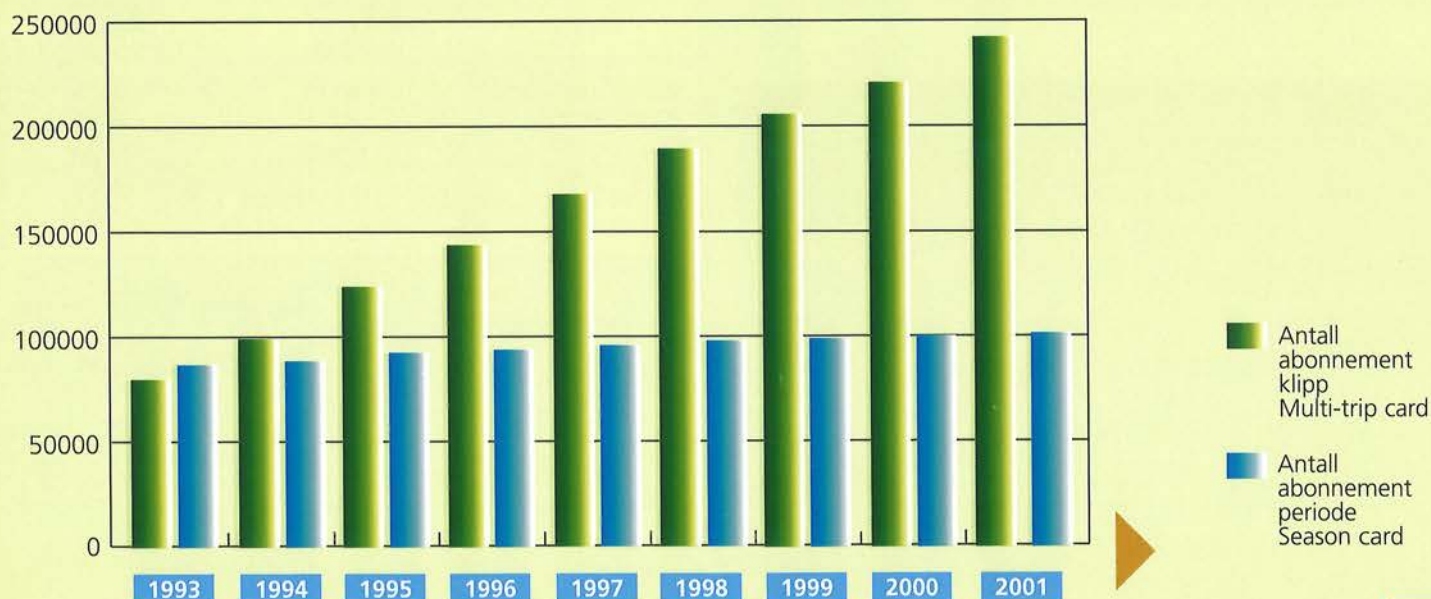
De største abonnementsgruppene utgjøres nå av 31% på 175-klippskort, 30% på 25-klippskort 19% på årsabonnement.

Totalt utgjør klippekort 71 % av abonnentene, 25 % har periode-abonnement og 4% fritak.

Nye elektroniske brikker

Post- og Teletilsynet bestemte i 1996 at sendefrekvensen som det elektroniske utstyret benytter, måtte endres innen utgangen av år 2001. Store deler av innkrevingsutstyret ble derfor skiftet høsten 2001. Statens Vegvesen var ansvarlig for utskiftingen. Q-Free ASA ble valgt som leverandør.

Abonnementsutvikling 1993-2001/Subscriptions



Måloppfyllelse/Goals

Veiprosjekter

Under utførelse

Utbyggingen av ny T-banering mellom Ullevål og Carl Berners plass ble startet opp mai 2000. 1. etappe frem til Storo med ny stasjon i Nydalen åpnes for trafikk høsten 1993.

Arbeidet med ny Rv 4 på strekningen Slattum-Gjelleråsen ble igangsatt høsten 2000 med ferdigstillelse våren 2003.

Ny samlevei Lørdagsrud-Strømmen kirke er under utførelse og vil bli satt under trafikk i 2003.

Senere prosjekter

Arbeidet med planlegging av Bjørvikatunnelen pågår kontinuerlig. Nytt forslag til reguleringsplan med ny kryssløsning ved Sørenga er utarbeidet og ligger til behandling i Oslo kommune. Vedtatt reguleringsplan kan tidligst foreligge 2002/2003 og medfører at byggestart ikke forventes før 2005. Det regnes med 5-6 års byggetid.

Andre større veiprosjekt som vil være aktuelle de nærmeste år, er utvidelse av E-6 Europaveien til 4 felt mellom Klemetsrud og Assurtjern (anleggstart sommeren 2002), tunnelløsning for Store Ringvei (Ring 3) på strekningen Sinsenkrysset- Ulven (anleggstart 2004) samt utbygging av E-16 i Bærum (anleggstart avhengig av planavklaring).

Alle ovennevnte prosjekter forutsettes delvis bompengefinansiert. I tillegg benyttes også en andel av bompenginntektene til infrastruktur på kollektivnettet.

Måloppfyllelse

Flere av de opprinnelige prosjektene i Oslopakke 1 er ikke lenger aktuelle samtidig som nye prosjekter har kommet til:

Prosjektene er inndelt i 4 områder:

Sentrale Oslo (17 prosjekter)

11 prosjekter til en samlet kostnadsramme på 3 850 mill.kr er fullført, 4 prosjekter er uaktuelle og 2 prosjekter gjenstår (Bjørvika og Slottsparktunnelen).

Vest (17 prosjekter)

8 prosjekter til en samlet kostnadsramme på 1 170 mill. kr er fullført, 2 prosjekter er uaktuelle og 7 prosjekter gjenstår: E-18 Framnes-Lysaker og Lysaker-Asker, samlet kostnad 7 100-7 800 mill.kr. E-16 Hamang-Vøyenenga og Vøyenenga-Bjørum E-16 Sollihøgda RV.168 Røatunnelen

Nordøst (9 prosjekter)

6 prosjekter til en samlet kostnadsramme på 1 940 mill.kr er fullført. Opprinnelig prosjekt Rv.4 Trondheimsveien erstattes med 3 nye prosjekter. Følgende 6 prosjekter gjenstår:

Rv.4 Fossumdiagonalen
Rv.150 Sinsen-Ulven
Rv.163 utbedring Økern-Grorud
Rv.150 Kryss Ullevål stadion
Rv.4 Oslo grense -Kjul (Skøyen)
Rv.4 Kjul(Skøyen)-Hakadal

Syd (11 prosjekter)

6 prosjekter til en samlet kostnad på 760 mill.kr er fullført. Følgende 5 prosjekter gjenstår:

E-18 Vinterbro-Mastemyr
E-18 Mastemyr-Loenga
E-6 Ryen-Skullerud
E-6 Klemetsrud-Vinterbro (2 parseller)
RV.155 Ljabrud diagonalen

Samlet for alle områdene er 33 prosjekter til en samlet kostnad på 7 720 mill.kr. (løpende kr.) gjennomført. I tillegg er det til sammen brukt/bevilget 1 950 mill.kr til kollektivtiltak.

Tildelte statlige midler og bompenginntekter for periodene 1990-2001 framgår av etterfølgende tabell:

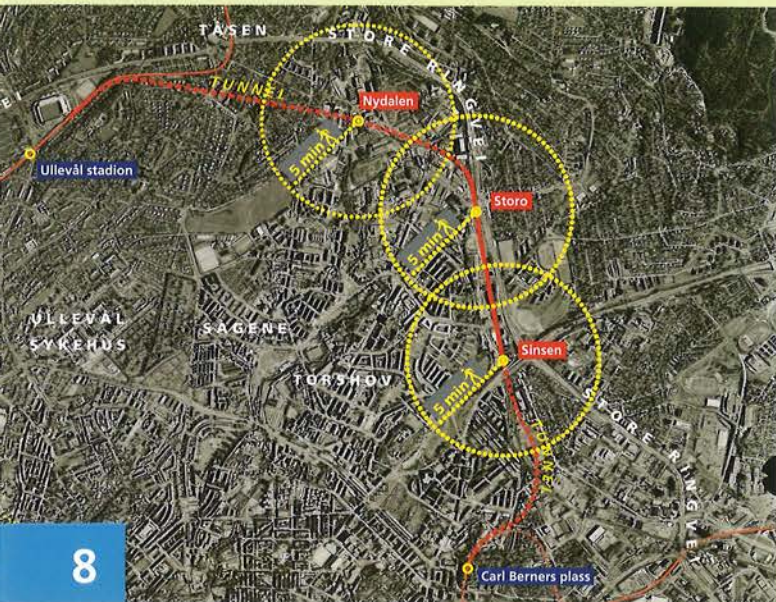
Finansiering:

	Tildeling OSLOPAKKE 1 1990-2001	St.prp.96 (1987-88) 1990-2001
Stat inkl. storbymidl.	4 975	5 128
Bompenger ekskl. lån	6 411	6 130
Sum	11 386	11 258
		alle beløp i 2002-kr



Den nye T-baneringen 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.



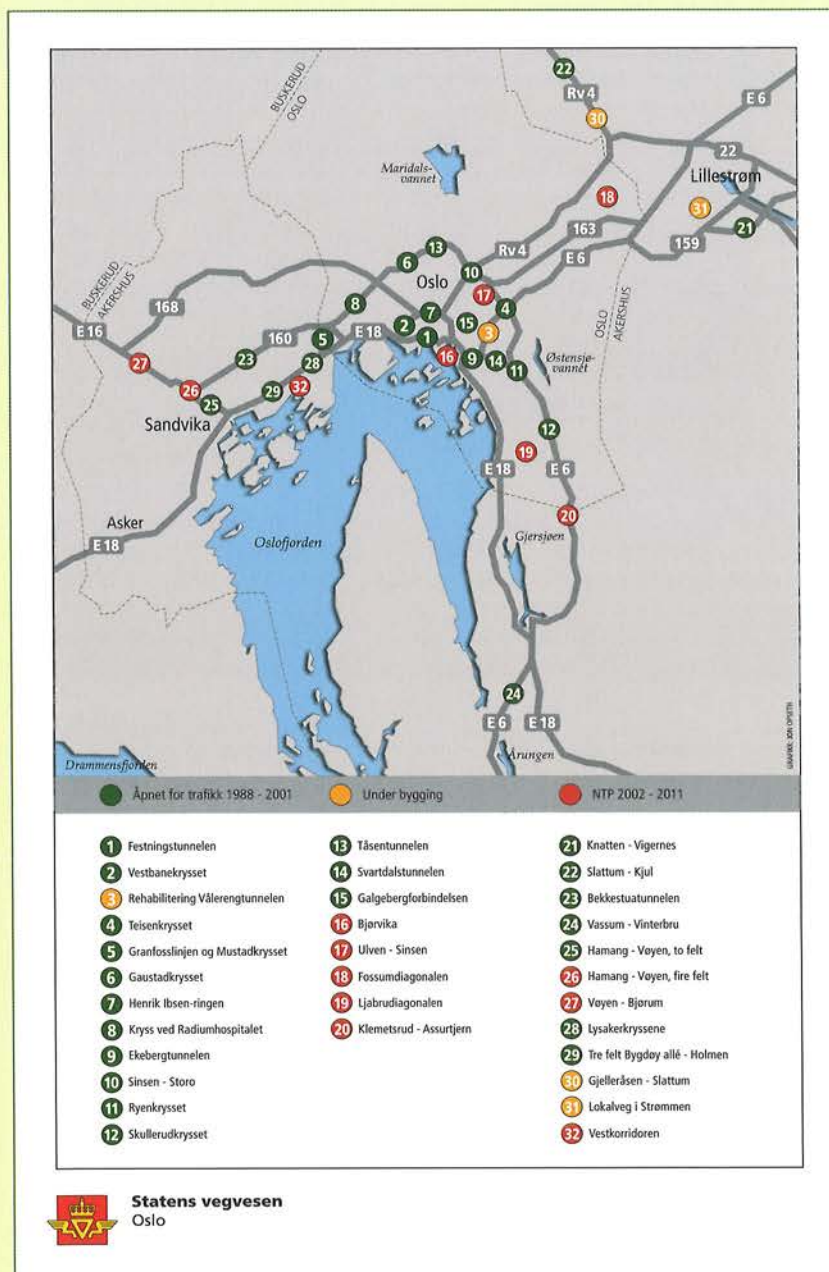
I tillegg har Selskapet tatt opp lån på i alt kr. 1,85 mrd., i hovedsak til fullfinansiering av Festningstunnelen.

Totalt bidrag fra trafikkantene til Oslopakke 1 i hele bompengeperioden antas ut fra dagens forutsetninger å bli om lag 11 mrd.kr. inkl. nedbetaling av lån, mens Staten i samme periode vil bidra med 7,6 mrd.kr.

Bidraget fra trafikkantene forventes å bli ca. 15% større enn forutsatt i St.prp. 96.

I tillegg har Stortinget vedtatt å øke bompengesatsene for delvis finansiering av tiltak i en plan for forsert kollektivutbygging i Oslo og Akershus (Oslopakke 2). For perioden 2002-2007 er bilistenes bidrag til Oslopakke 2 beregnet til 1,1 mrd. 2002 kr.

Oversikt over større anlegg i Oslo-pakken:



SUMMARY

Major projects

The major public transport projects in 2001 were the construction of a new subway-ring north of the city center.

33 of the originally 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 1990-2001 accumulated contributions generated from operations to new projects in the Oslo-package amounted to NOK 5,934 million. Additional NOK 1,850 million have been contributed through loans. In the remaining period 2002-2007 it is expected that Fjellinjen AS will contribute with an additional amount of NOK 2,580 million. In the same period our loans of NOK 1.850 million will be repaid.

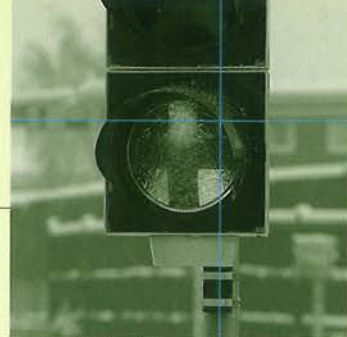
In the total toll collection period, 1990-2007, the company will have contributed with NOK 9,000 million, which is 15% more than initially calculated.

Traffic

The traffic through the toll ring was 1.4 % higher in 2001 than the year before, with an average of 243,761 passings every day. The decrease in traffic in 1999 was mainly caused by the opening of the new airport north of Oslo, and the situation is now back to normal.

The number of subscribers is still increasing. At the end of the year the total number of subscribers amounted to 342,475. The average part of the traffic through the subscriber lanes is 76,4 %, in the rush hours more than 84 %. 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, had been changed before the end of year 2001. The new equipment is based on new European standards, but will have approximately the same functionality as today's equipment.



Selskapets formål

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere hovedveitbyggingen og kollektivtiltak i Oslo og Akershus innen den såkalte Oslo-pakken. Fra 01.11.2001 har selskapet også fått i oppgave å delfinansiere en forsert kollektivutbygging i Oslo og Akershus som har fått navnet Oslopakke 2. Statens vegvesen rekvirerer midler til utbygging og fordeler disse midlene i henhold til vedtak i Stortinget og de årlige riksveibudsjetter.

Finansieringen av Oslopakke 1 og Oslopakke 2 skjer ved innkreving av avgift ved passering gjennom bompengeringen i Oslo. Andelen av finansieringen i Oslopakke 2 skal dekkes ved en takstøkning for passering i bompengeringen som ble foretatt fra 01.11.2001.

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 bompengereinnkrevningen for Oslo-pakke 1 avsluttes ved utløpet av år 2007. Innkrevningen for Oslopakke 2 skal ifølge St. prp nr 64 (1999-2000), Inst S nr 239 (1999-2000) og vedtak i Stortinget 15. juni 2000 opphøre samtidig.

Hovedtrekk

I 2001 hadde selskapet et resultat før tildeling til veiprosjekter på NOK 590,6 millioner. Dette er NOK 44,5 millioner mindre enn fjorårets resultat og skyldes bl.a. avskrivninger av innkrevningsretten i forbindelse med nedbetaling av lån og at det ble innført merverdiavgift på tjenester fra 01.07.2001.

Selskapet har i 2001 avskrevet innkrevningsretten og nedbetalt lån med NOK 100 millioner. Tildelingen til veiprosjekter i 2001 ble da tilsvarende mindre. 2001 er første året for avskrivninger av innkrevningsretten. Avskrivningene er progressive og skjer i takt med verdireduk-

sjonen av innkrevningsretten i perioden fra 01.01.01 til 31.12.07. Pr. 31.12.07 skal innkrevningsretten være fullt avskrevet.

Tildelingene til Oslo i 2001 har i hovedsak gått til RV 150 Tåsen-Ullevål med NOK 14 mill, Vålerengatunnelen med NOK 37 mill, T-baneringen og andre kollektivtiltak med NOK 187 mill, utskifting av elektroniske brikker (AutoPASS) med NOK 42 mill. og planlegging av nye prosjekter med NOK 43 millioner.

I Akershus har tildelingene gått til RV 4 Gjelleråsen-Slattum med NOK 51 mill, RV 159 samlevei Lørdagsrud-Strømmen kirke med NOK 90 mill. i forskuttede midler og til mindre utbedringer og kollektivtiltak med NOK 80 millioner.

Fleire av de opprinnelige prosjektene er ikke lenger aktuelle, samtidig som enkelte nye prosjekter er kommet til. Nå er 33 av de i alt 54 aktuelle prosjektene utført.

Nå etter 12 år har selskapet bidratt med NOK 7.666 mill. til Oslo-pakke 1. Av dette har trafikantene bidratt med NOK 5.934 mill., mens det øvrige er lån primært benyttet til finansiering av Festningstunnelen.

I perioden 1990-2001 har trafikantene bidratt med NOK 281 mill. mer enn forutsatt i St.prp.96, mens Statens andel på NOK 4.975 er NOK 153 mill mindre enn forutsatt i St.prp. 96.

Ved utløpet av bompengeperioden i 2007 er prognosen at selskapet gjennom trafikantbetaling vil bidra med NOK 9.100 mill (2002-kroner) til Oslopakke 1. Dette er ca 15 % mer enn opprinnelig forutsatt.

Utvikling og drift

Trafikken gjennom bompengeringen økte i 2001 med 1,4%, tilnærmet samme trafikkvekst

som året før, etter en forbigående reduksjon i 1999, først og fremst på grunn av flytting av hovedflyplassen til Gardermoen.

Gjennomsnittlig antall passeringer økte fra 240 451 pr døgn i 2000 til 243 761 i 2001. Trafikkendringen i 2001 fordelte seg på de tre trafikkkorridorene fra vest, nord og sør med henholdsvis +1,9 %, + 0,8 % og +1,3 %.

Gjennomsnittlig årlig trafikkvekst fra 1990 til og med 2001 er på 1,5 %.

Antall gyldige abonnement økte med 20 800 i 2001, mot 17 700 året før. Ved årsskiftet var det 342 500 gyldige abonnement, hvorav 243 100 på klippekort og 99.400 på periodekort. Abonnementsveksten skjer i sin helhet på klippekort. Antall periodeabonnement er uendret. Andel trafikk som benyttet abonnementsfeltene var i gjennomsnitt 76,4 % på årsbasis. I rushtiden var andelen trafikk gjennom abonnementsfeltene på ca 84%.

Ved utgangen av 2001 var det 32 fulltids- og 3 deltidsansatte i selskapet. I tillegg var det 2 på engasjement. På 9 av de minst trafikkerte bomstasjonene utfører vekterne 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 i perioden fra 2003 til 2005.

Rentekostnadene betales av private interessenter i området. Ved utgangen av 2001 var det trukket opp NOK 91,5 millioner.

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

Det ble inngått ny serviceavtale med Siemens for vedlikehold av innkrevningssystemet. Avtalen løper ut innkrevningsperioden som avsluttes i 2007.

Arbeidsmiljøet

Arbeidsmiljøet i bedriften er tilfredsstillende. Det har vært 5 møter i arbeidsmiljøutvalget gjennom året. HMS-tiltak vurderes løpende i samarbeid med de ansatte.

Sykefraværet i 2001 var på 610 dager hvilket tilsvarer 9,8% av total arbeidstid. Det er 3,9 prosentpoeng mindre enn året før. Selv med en nedgang på 3,9 prosentpoeng var sykefraværet totalt sett for året fortsatt høyt. Det skyldes i det vesentlige langtidssykdom i første halvår. I andre halvår var sykefraværet kommet ned i 4,3%.

Det fysiske arbeidsmiljøet på bomstasjonene er krevende og følges nøye. Sett i relasjon til arbeidsplassens karakter er arbeidsmiljøet tilfredsstillende.

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



Objects of the company

The company's main object is to partly finance the main road development and public transport infrastructure in Oslo and Akershus within the framework of the so-called "Oslo-package". Additionally, from 01.11.2001, the company will partly finance an accelerated public transport infrastructure development in Oslo and Akershus, called "Oslo - package 2". Statens vegvesen requisitions funds for road construction and distributes the funds according to decisions taken by the Norwegian Parliament and the annual public road budgets.

Financing of the "Oslo - package 1 and 2" is partly achieved by collecting road tolls from vehicles passing through the Oslo toll ring. The part of financing due to "Oslo - package 2", will be covered by an increase in tariffs for passing through the Oslo toll ring valid from 01.11.2001.

In Report No. 37 (1996-97) to the Norwegian Parliament, "Norsk veg- og vegtrafikkplan" (Norwegian roads and traffic plan) 1998-2007, decided by the Parliament on June 17, 1997, it is a basis that the toll collection for the "Oslo - package 1", will be terminated at the end of year 2007. The toll collection period for the "Oslo - package 2", will according to Report No. 64 (1999 - 2000), Proposal No 239 (1999 - 2000) and the decision of the Norwegian Parliament June 15, 2000, terminate at the same time.

Main points

In 2001, the company made a profit of NOK 590.6 million before allocations, which is NOK 44.5 million down on the previous year's profits and is mainly attributable to depreciations of the capitalized toll rights related to repayment of loans and the introduction of value added tax on services from 01.07.2001.

The company depreciated the capitalized toll rights and repaid loans in 2001 with NOK 100 million. Allocations to road projects in 2001 will be correspondingly decreased. 2001 is

the first year for depreciations of toll rights. The depreciations are progressive and in line with the reduced value of the toll rights in the period from 01.01.01 until 31.12.07. By 31.12.07, the toll rights will be fully depreciated.

In 2001, allocations to Oslo were mainly made to the RV 150 Tåsen - Ullevål, the Vålerenga tunnel, the new underground extension (T-baneringen) and other public transport measures, the replacement of electronic tags (AutoPASS) and the planning of new projects.

Allocations to Akershus were mainly used for constructing the RV 4 Gjelleråsen - Slattum, RV159 Lørdagsrud - Strømmen Church and public transport infrastructure projects.

Several of the original 50 projects are no longer relevant, while some new projects have been added. 33 projects of a total of 54 projects have now been completed.

During its 12 years of operation, the company has contributed a total of NOK 7,666 million to the "Oslo package 1", of which NOK 5,934 million was contributed by the road users and the remaining are loans primarily to the funding of the Festnings-tunnelen. In the period 1990-2001, the road users have contributed with NOK 281 million more than calculated in the Report No 96 to the Norwegian Parliament while the State's share of NOK 4,975 million is NOK 153 million less than calculated in Report No. 96. When the toll collection period expires in 2007, the road users will have contributed a total of NOK 9.1 billion (2002 NOK) to the "Oslo - package 1". Provisional calculations indicate a 15% 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 1.4% in 2001, approximately the same traffic

increase as the previous year, after a temporary decrease in 1999 primarily due to the relocation of the main airport to Gardermoen.

Average daily passings increased from 240,451 per day in 2000 to 243,761 in 2001. The change in traffic volume in 2001 was distributed between the three main traffic corridors from the west, north and south with +1.9 %, + 0.8 % and +1.3 % respectively.

The average annual increase in traffic from 1990 to 2001 is 1.5 %.

The number of subscriptions increased by 20,800 in 2001, compared with 17,700 the previous year. At the turn of the year there were 342,500 valid subscriptions, out of which 243,100 were discount cards and 99,400 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, 76.4 % of the traffic used the subscription lanes. During rush hours the percentage was 84%.

At the end of 2001 there were 32 full-time 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 in the period 2003 to 2005. Private partners in the area will pay the interest expenses. NOK 91.5 million was drawn by the year - end 2001.

The Norwegian Post and Telecommunications Authority has previously decided that the transmitting frequency of the electronic collection equipment shall change. Significant parts of the equipment are consequently changed, among them the electronic tags. The new equipment is based on new European standards, but the functionality will only to a minor extent, differ from today's equipment. The replacement should have been carried out during 2000, but was delayed and completed autumn 2001 instead.

A new service contract with Siemens was entered into regarding maintenance of the toll collection system. The contract is valid for the collection period which ends in 2007.

Working environment

The working environment in the company is regarded as satisfactory. The Working Environment Committee met five times during the year. The HSE work is subject to ongoing evaluation in co-operation with the employees.

Absence due to illness amounted to 610 days in 2001, which corresponds to 9.8% of total working hours. This percentage is 3.9 lower than the previous year. In spite of the considerable decrease, the total annual absence due to illness, seen as a whole, was still high. This is mainly due to long-term illness during the first half year. During the second half of the year, the absence due to illness had been reduced to 4.3%.

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 is satisfactory.

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



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 2001

Regnskapet for 2001 omfatter nå også innkrevingen av bompenger for Oslopakke 2 som startet 01.11.2001. Til sammen ble driftsinntektene i 2001 på NOK 879,9 millioner. Dette er NOK 66,7 millioner høyere enn i 2000. Av dette beløpet utgjorde inntektene til Oslopakke 2 i underkant av NOK 19 millioner.

Avviket forøvrig skyldes trafikkøkning og den generelle takstøkningen i 2001.

Driftskostnadene var på NOK 195,5 millioner som er NOK 113,3 millioner over fjorårets driftskostnader og skyldes avskrivninger av innleveringsretten i forbindelse

med nedbetaling av lån på NOK 100 millioner og at det ble innført merverdiavgift på tjenester fra 01.07.2001. Netto finanskostnader var på NOK 93,8 millioner som er NOK 2,2 millioner lavere enn i 2000 og skyldes nedbetaling av lån. Motsatt vei trekker rentenivået som var høyere i 2001 enn i 2000.

Nettoresultatet før tildeling til veiprojekter ble således på NOK 590,6 millioner som er NOK 44,5 millioner mindre enn året før.

Prosjekter i 2001

Svartdalsstunnelen ble satt under trafikk i juli 2000. Våren 2001 ble ny veiforbindelse til Galgeberg åpnet.

Utbygging av T-baneringen mellom Ullevål og Carl Berners plass ble igangsatt høsten 2000. Første etappe frem til Storo

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. Første 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, samtidig med ny gang-/sykkelvei langs Frognerstranda og rundkjøring ved krysset mellom Bygdøy allé og Karenslyst allé.

Utsiktene for 2002

Takstene for abonnement ble satt opp fra 1. november 2001.

I gjennomsnitt ble det en takstøkning på ca 2,5% som ivaretar kompensasjon for prisstigningen. I tillegg ble takstene satt opp med et gjennomsnitt på ca 21 % til delfinansiering av Oslopakke 2.

Det forventes fortsatt en svak trafikkøkning.

I 2002 økes avskrivningen og nedbetalingen med NOK 50 millioner til NOK 150 millioner.

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, 11. mars 2002
Styret i Fjellinjen AS

HARALD ARNKVÆRN

PER MAURITZ HANSEN

TOM E. GRANQUIST

MORTEN FJELDSTAD

CHRISTIAN JOYS

THORLEIF HAUG ADM.DIREKTØR

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.

Accounts 2001

The accounts for 2001 now also include the collecting of road tolls for the "Oslo - package 2" which started 01.11.2001. In total, operating revenues amounted to NOK 879.9 million in 2001. This represents an increase of NOK 66.7 million compared with 2000. Out of this amount, revenues for the "Oslo - package 2" amounted to slightly less than NOK 19 million. Apart from this, the difference is due to traffic increase and the general rate increase in 2001.

Operating costs were NOK 195.5 million – NOK 113.3 million more than the operating costs for the previous year and is mainly attributable to depreciations of

the capitalized toll rights related to repayment of loans of NOK 100 million and the introduction of value added tax on services from 01.07. 2001.

Net finance costs were NOK 93.8 million, which is NOK 2.2 million less than in 2000 and is mainly attributable to repaid loans. The higher level of interest in 2001 will have the opposite effect compared to 2000.

Net result prior to the funding assignment to road projects was thus NOK 590.6 million, which is 44.5 million less than previous year.

Road projects in 2001

The Svartdalstunnelen was opened for traffic in July 2000. A new road connection to Galgeberg was 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, to Storo, with a new station at Nydalen, will be opened for traffic in the autumn of 2003. The project will to a large extent be 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-Slattform 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, together with a new pedestrian and bicycle path and a roundabout next to the intersection of Bygdøy Allé and Karenslyst allé.

Prospects for 2002

The tariffs for subscriptions were increased on 1 November 2001. Tariffs were increased by app-

roximately 2.5% on average, which will compensate for the increase in prices. Additionally, the tariffs were increased with approximately 21 % for partly financing the "Oslo - package 2".

A slight increase in traffic is expected.

The depreciation and repayment of loans will increase with NOK 50 million to NOK 150 million in 2002.

On basis of what is written above, it is the Board of Directors opinion that the going concern requirement has been met, and expects a year of stable development in 2002.

Oslo, 11 March 2002

The Board of Directors of Fjellinjen AS

Resultatregnskap

Profit and loss account

Resultatregnskap (beløp i hele 1000 kroner)

Profit and loss account (NOK in thousands)

	Note	2001	2000	1999	
Driftsinntekter og driftskostnader					<i>Income and operating expenses</i>
Driftsinntekter					Operating income
Abonnementsinntekter		576 553	536 739	502 923	Subscription income
Manuell betaling		281 539	256 966	265 824	Income in cash
Tilleggsavgifter	1	21 849	19 544	19 159	Surcharges
Sum driftsinntekter		879 941	813 249	787 906	Total operating income
Driftskostnader					Operating expenses
Lønnskostnader	2,3	12 354	12 033	12 769	Payroll and related cost
Avskrivning driftsmidler	4	563	458	409	Depreciation of machinery and equipment
Avskrivning aktivert innkrev.rett	7	100 000			Depreciation of capitalized toll rights
Andre driftskostnader	5	82 615	69 705	67 870	Other operating expenses
Sum driftskostnader		195 532	82 196	81 048	Total operating expenses
Driftsresultat		684 409	731 053	706 858	Profit before financial items
Finansinntekter og finanskostnader					<i>Financial income and expenses</i>
Andre renteinntekter		16 734	8 432	3 148	Other interest received
Andre rentekostnader	13	108 574	102 932	112 376	Other interest paid
Andre finanskostnader		2 004	1 482	1 063	Other financial expenses
Resultat av finansposter		-93 844	-95 982	-110 291	Net financial items
Resultat før tildeling til veiprosjekter		590 565	635 071	596 567	Profit before contributions to road projects
Tildelt veiprosjekter	6	590 565	635 071	596 567	Contributions to road projects
Årsresultat		-	-	-	Profit for the year

Balanse

Balance sheet

Balanse pr 31. desember

Balance sheet at 31. December (NOK in thousands)

(beløp i hele 1000 kroner)

	Note nr.	2001	2000	1999	
Eiendeler					Assets
Anleggsmidler					Fixed assets
Aktivert Innkrevingsrett	7	2 024 971	2 124 971	2 124 971	Capitalized toll rights
Kontormaskiner og inventar	4	2 114	1 700	1 808	Office machinery and equipment
Lån til SVA, rv 159	8	91 509			Loan to SVA, rv 159
Sum anleggsmidler		2 118 594	2 126 671	2 126 779	Total fixed assets
Omløpsmidler					Current assets
Fordringer					Debtors
Kundefordringer	1	6 379	7 960	6 568	Accounts receivables
Andre fordringer	9	9 483	6 053	2 374	Other receivables
Sum fordringer		15 862	14 013	8 942	Total receivables
Kontanter, Bankinnskudd	10	145 606	76 902	6 272	Cash and bank deposits
Sum omløpsmidler		161 468	90 915	15 214	Total current assets
Sum eiendeler		2 280 062	2 217 586	2 141 993	Total assets
Egenkapital og gjeld					Shareholders equity and liabilities
Egenkapital					Shareholders' equity
Innskutt egenkapital					Paid-in capital
Aksjekapital	11	1 100	1 100	1 100	Share capital
Opptjent kapital					Retained earnings
Annen egenkapital	12	105 898	105 898	105 898	Other equity
Sum egenkapital		106 998	106 998	106 998	Total shareholders' equity
Langsiktig gjeld					Long term liabilities
Langsiktge lån	13	1 463 979	1 526 405	1 646 125	Long term loans
Mottatt depositum	14	67 878	62 634	58 085	Deposits from subscribers
Avsatt ikke tildelt veimidler	6	72 777	15 212	141	Provisions for allocations
Sum langsiktig gjeld		1 604 634	1 604 251	1 704 351	Total long term liabilities
Kortsiktig gjeld					Current liabilities
Kortsiktig lån					Short term loans
Leverandører		9 249	6 866	6 731	Accounts payable
Skyldig offentlig avgifter		1 396	1 108	938	Public duties payable
Påløpte renter		15 583	15 399	15 037	Accrued interest
Forskudd fra abonnenter	15	310 719	255 050	234 148	Subscriptions in advance
Tildelt, ikke utbet. veimidler	6	230 176	227 450	72 500	Unpaid allocations to road projects
Annen kortsiktig gjeld		1 307	464	1 290	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld		568 430	506 337	330 644	Total current liabilities
Sum egenkapital og gjeld		2 280 062	2 217 586	2 141 993	Total shareholders' equity and liabilities


Oslo, 11. Mars 2002



HARALD ARNKVÆRN



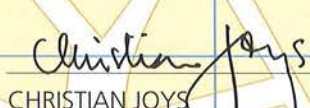
PER MAURITZ HANSEN



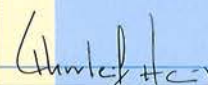
TOM E. GRANQUIST



MORTEN FJELDSTAD



CHRISTIAN JOYS



THORLEIF HAUG ADM.DIREKTØR

Noter

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 innkrevningsretten, 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 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 valutasikret 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% finansieres ved bevilgninger over statsbudsjettet.

Oslopakke 2

Fra 01.11.2001 har selskapet også fått i oppgave å delfinansiere en forsert kollektivutbygging i Oslo og Akershus som har fått navnet Oslopakke 2.

Delfinansieringen av Oslopakke 2 skjer ved at det ble foretatt en takstøkning fra 01.11.2001. Inntektene av den spesielle takstøkningen skal i sin helhet gå til Oslopakke 2.

Innkrevningen til Oslopakke 2 skal opphøre samtidig med at innkrevningen til Oslopakke 1 opphører i 2007.

Driftsinntekter

Forskuddsbetalte abonnementsinntekter periodiseres i samsvar med forbruk.

Aktivert innkrevningsrett

Aktivert innkrevningsrett omfatter utbetalinger til bygging av Festningstunnelen inklusiv bomstasjoner og innkrevningsutstyr. 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 innkrevningsrett 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 og kollektivtiltak i Oslo og Akershus. Driften av Fjellinjen AS kan deles i tre hovedfaser:

Fase 1: Finansiering av Festningstunnelen

Fase 2: Løpende bidrag til veiprosjekter og kollektivtiltak i Oslo og Akershus

Fase 3: Nedbetaling av gjeld og bidrag til veiprosjekter og kollektivtiltak

I fase 1 ble det trukket opp lån for å finansiere Festningstunnelen. I fase 2 skal overskuddet vesentlig benyttes til finansiering av veiprosjekter og kollektivtiltak 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 og kollektivtiltak.

Nedbetalingen startet nå i 2001. Når gjelden er nedbetalt, i år 2007, skal selskapet avvikles.

2001 er første året for avskrivninger av innkrevningsretten. Avskrivningene er progressive og skjer i takt med verdireduksjonen av innkrevningsretten i perioden fra 01.01.01 til 31.12.07. Pr. 31.12.07 skal innkrevningsretten være fullt avskrevet.

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

Ifølge avtalen med Samferdselsdepartementet 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 og kollektivtiltak 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 renteeksponering 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 velrenommerte kredittinstitusjoner med kredittvurdering AA - eller bedre.

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.



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 the collection right, 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.

The "Oslo – package 2"

Additionally, from 01.11.2001 the company will partly fund an accelerated public road development in Oslo and Akershus, called the "Oslo – package 2".

The part finance of the "Oslo – package 2" happened through a rate increase from 01.11.2001. Revenues of the particular rate increase will in total go to the "Oslo – package 2."

The collection period for the "Oslo – package 2" will end together with the collection period for the "Oslo package 1" in the year of 2007.

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 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 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 and public transport 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 and public transport. When all obligations have been fulfilled at the end of year 2007, the company will be wound up.

2001 is the first year for depreciations of toll rights. The depreciations are progressive and in line with the reduction in value of the toll rights in the period from 01.01.01 until 31.12.07. By 31.12.07, the toll rights will be fully written off.

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 and public transport 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.

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.



Noter

Note 1 Kundefordringer

	2001	(Mill. kroner) 2000	1999
Registrerte fordringer	17.513	16.508	14.539
Tidligere avsatt for tap	(7.968)	(5.115)	(3.471)
Årets endring i avsetning for tap	(1.817)	(2.853)	(1.644)
Konstaterte tap i år	(1.349)	(580)	(2.856)
Kundefordringer pr 31.12.	6.379	7.960	6.568

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 2001 er det avskrevet kr 1.349.000 og avsatt kr 1.817.000. Endringene i avsetning for tap og konstaterte tap, kr 3.166.000, 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. 31.12.01 kr 7.107.000. Tilsvarende tall pr 31.12.00 var kr 7928.000 og i 1999 kr 7.362.000.

Note 2 Lønnskostnader

	2001	(Beløp i hele 1000) 2000	1999
Lønninger	9.762	9.137	9.715
Folketrygdavgift	1.655	1.583	1.684
Pensjoner	744	979	885
Andre ytelser	193	334	485
Sum lønnskostnader	12.354	12.033	12.769

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2001 har vært 36.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styre
Lønn	736.194	162.800
Pensjonsutgifter	110.901	
Annen godtgjørelse	14.128	

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.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2001 utgjorde kr. 149.600.

Note 3 Pensjonskostnader

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning i form av en ytelsesplan som omfatter 38 medlemmer. Beregnet overfinansiering er ikke aktivert i balansen fordi overfinansieringen ikke vil kunne benyttes innenfor selskapets virksomhetsområde.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen:

Diskonteringsrente	6,0 %
Forventet avkastning	7,0 %
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

Selskapet har endret forutsetningene for diskonteringsrente fra 7 til 6 % og for forventet avkastning fra 8 til 7 % fra 01.01.01. Sammensetningen av aktuariemessig beregnet pensjonskostnad av 31.12.01 er som følger:

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	706.982
+ rentekostnad av påløpte pensjonskostnader	371.296
- forventet avkastning på pensjonsmidler	(491.793)
+ arbeidsgiveravgift	168.731
Netto pensjonskostnad	755.216

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler som ikke er balanseført per 31.12.01 er beregnet som følger:

Estimerede påløpte forpliktelser	7.228.948
Estimert verdi av pensjonsmidler	(7.961.990)
Utsatt forpliktelse ved gevinst	430.563
Forskuddsbetalt arbeidsgiveravgift	(42.650)
Netto pensjonsforpliktelse	(345.129)

Sammensetning av pensjonsmidler:	
Premiereserve	7.460.604
Premiefond	501.386
Pensjonsreguleringsfond	0

Note 4 Driftsmidler

	2001
Maskiner og inventar (Beløp i hele 1.000 kroner)	
Anskaffelseskost pr. 01.01.01	3.661
+ Tilgang	978
- Utrangert	556

Anskaffelseskost pr. 31.12.01	4.083
Akk. ordinære avskr. pr 01.01.01	1.961
+ Årets avskrivninger	563
- Utrangert	556
Akk. ordinære avskr. pr 31.12.01	1.969

Bokført verdi pr. 31.12.01	2.114
----------------------------	-------

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

Note 5. Andre driftkostnader

Andre driftskostnader inkluderer bemanning av bomstasjonene som for 2001 utgjør kr 52.571.663 og vedlikehold av innkrevningssystemet med kr 15.798.181,-.

Note 6 Bidrag til veiprosjekter

Denne posten består av:	(beløp i hele 1000)		
	2001	2000	1999
Tildelt iht. statsbudsjett	533.000	620.000	600.000
Avsatt for tildeling	72.777	15.212	141
- Avsatt året før	(15.212)	(141)	(3.574)
Bidrag til veiprosjekter	590.565	635.071	596.567
Skyldig og avsatt tildeling 01.01	242.662	72.641	32.574
- Utbetalt hittil i år	(530.274)	(465.050)	(556.500)
Sum skyldig og avsatt	302.953	242.662	72.641
Herav:			
Tildelt ikke utbetalt	230.176	227.450	72.500
Avsatt ikke tildelt	72.777	15.212	141
	302.953	242.662	72.641

Avsatt ikke tildelt i 2001 inneholder NOK 18,9 millioner til Oslopakke 2.



Notes

Note 1. Trade debtors

	(NOK '000)		
	2001	2000	1999
Gross trade debtors	17,513	16,508	14,539
Provisions for doubtful debts (7,968)	(5,115)	(5,115)	(3,471)
Current year change in provision	(1,817)	(2,853)	(1,644)
Current year realised losses	(1,349)	(580)	(2,856)
Net trade debtors at 31.12.	6,379	7,960	6,568

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 2001 NOK 1,349,000 was written off, while provision of NOK 1,817,000 was made. The change in doubtful debts and the realised losses, NOK 3,166,000, 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 7,107,000 as of 31.12.01. Corresponding figures as of 31.12.00 were NOK 7,928,000 and in 1999 NOK 7,362,000.

Note 2. Salary costs

	(NOK '000)		
	2001	2000	1999
Salaries	9,762	9,137	9,715
Social security	1,655	1,583	1,684
Pensions	744	979	885
Other costs	193	334	485
Total salary costs	12,354	12,033	12,769

The average number of employees during 2001 has been 36.

Salary and compensations to:	Managing Director	The Board of Directors
Salary	736,194	162,800
Pensions	110,901	
Compensations	14,128	

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 independent auditor's fee for 2001 was NOK 149,600.

Note 3 Pension costs

The company operates a defined contribution pension scheme for 38 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	6.0 %
Expected returns	7.0 %
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 company has changed the assumptions for discount rate from 7.0 to 6.0 % and for expected returns from 8.0 % to 7.0 % from 01.01.01.

The contribution as calculated by the actuary on December 31, 2001 comprises:

Present value – current year's pension	706,982
+ interest on accrued pension costs	371,296
- anticipated return on pension schemes	(491,793)
+ amortisation of changes in estimates	168,731
Net pension contribution	755,216

Pension commitments and pension scheme assets not included in the balance sheet at December 31, 2001 are estimated as follows:

Estimated cumulative pension costs	7,228,948
- Estimated value of pension scheme assets	(7,961,990)
+ Unrecognized gain resulting from actual different from that assumed	430,563
- Prepaid social security costs	(42,650)
Net surplus in fund	(345,129)

Summary of pension schemes funds:

Pension fund	7.460.604
Premium fund	501.386
Pension adjustment fund	0

Note 4. Fixed assets

Office machinery and equipment:	(NOK '000)
	2001
Original cost at 01/01/01	3,661
Additions	978
- Discarded	556
Original cost at 31.12.01	4,083
Accumulated depreciation at 01.01.01	1,961
Depreciation for this year	563
- Discarded	556
Accumulated depreciation at 31.12.01	1,969
Net book value 31.12.01	2,114

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. Other expenses

Other expenses include cost related to the manning of the toll plazas, which in 2001 amounted to NOK 52,571,663 and maintenance of the collecting system to NOK 15,798,181.

Note 6. Contributions to road projects

This item consists of:	(NOK '000)		
	2001	2000	1999
Allocated in accordance with the national budget	533,000	620,000	600,000
Provisions for allocations	72,777	15,212	141
- Provisions prior years	(15,212)	(141)	(3,574)
Contributions to road projects	590,565	635,071	596,567
Unpaid allocations and provisions for allocations at 01/01	242,662	72,641	32,574
- Paid during the year	(530,274)	(465,050)	(556,500)
Unpaid allocations and provisions for allocations	302,953	242,662	72,641
Analysed as:			
Allocated but unpaid	230,176	227,450	72,500
Provisions not allocated	72,777	15,212	141
	302,953	242,662	72,641

Provisions not allocated in 2001 includes NOK 18.9 million for the "Oslo – package 2".



Noter

Note 7 Aktivert innkrevingsrett

Aktivert innkrevingsrett er bokført til anskaffelseskost og avskrevet med 100 millioner kroner. Avskrivning av den aktiverte innkrevingsretten er beskrevet i eget punkt under regnskapsprinsipper.

Note 8 Lån til Statens vegvesen Akershus

Det er inngått avtale med Statens vegvesen Akershus om et rentebærende lån til forsert utbygging av RV159 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 i perioden fra 2003 til 2005. Ved utgangen av 2001 var det trukket opp NOK 91,5 millioner inklusive renter.

Note 9 Andre fordringer

Andre fordringer består av bankinnskudd som ikke var registrert i banken pr 31.12.01.

Note 10 Bankinnskudd

Bundet på skattetrekskonto, kr 764.464,- er inkludert i beløpet.

Note 11 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 12 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. 31.12.01 er dette beløpet beregnet til kr 442.266,-. Øvrige fondsmidler skal disponeres som veimidler.

Note 13 Lånefinansiering og finansielle forhold

Selskapet har fullfinansiert. Festnings-tunnelen og investeringer i kontrollstasjoner og innkrevingsutstyr innenfor en investeringsramme på NOK 2,1 mrd. I 2001 er lån og annen gjeld nedbetalt med 100 millioner kroner. Pr. 31.12.01 hadde selskapet lån på til sammen NOK 1.464 mill. som i sin helhet er langsiktige og tatt opp i utenlandsk valuta. NOK 1.010 mill. forfaller til betaling i 2002, hvorav NOK 150 mill. gjelder innfrielse av lån. NOK 321 mill omfattes av en avtalt låneramme og skal reforhandles, mens NOK 539 skal refinansieres ved opptak av lån i markedet.

Utenlandslånene er sikret med valutaswapavtaler.

Gjennomsnittlig effektiv rente på lånene har i 2001 vært på 7,5 % mot 6,4 % i 2000. Ved utgangen av året lå den effektive renten på 7 % som er 0,5 % lavere enn ved inngangen til året.

OVERSIKT OVER LÅN

Låneinstusjon	Valuta	Benyttet kurs	Lånebeløp mill. NOK	i Gjennomsn. eff.rente
Banker/forsikring				
	USD 13,55 mill.	7,23	98	7,3
	YEN 5 mrd	7,13	356	7,6
	USD 10 mill.	9,49	95	7,6
	USD 40 mill.	8,05	322	7,5
	USD 30 mill.	9,05	272	7,6
	GBP 26 mill.	12,29	321	7,5
Sum lån			<u>1.464</u>	

Lånenes forfallstruktur (beløp i mill. kroner)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sum lån 01.01.	1.464	454	454	98	98	98
Nedbetaling i året	1.010	-	356	-	-	98
Sum lån 31.12.	454	454	98	98	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):

	31.12.01	31.12.00	31.12.99
--	----------	----------	----------

Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l. 1.463.980 1.526.406 1.646.125

Gjelden er sikret ved pant i Fjellinjens innkrevingsrett.

Den bokførte verdi av denne er 2.024.971 2.124.971 2.124.971

Likviditeten i selskapet balanseres i hovedtrekk ved opptak og innløsning av lån. Lånegjelden er forutsatt ikke å overstige NOK 2.100 mill. Nedbetaling av lån startet 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 og eksklusive avskrivninger dividert på renter og avdrag) på noe tidspunkt skulle vise tegn til å falle under 1,5.

Sikkerhetsmarginen pr. 31.12.01 var 4,1.

Det er selskapets policy at det ikke skal tas valutarisiko.

Note 14 Mottatt depositum

Beløpet, kr 67.878.000,- er mottatt i depositum for utleverte elektroniske brikker. Ved innlevering av brikker ved opphør av abonnement skal depositumet tilbakebetales.

Note 15 Forskudd fra abonnenter

Abonnementene for passering gjennom bompengeringen betales på forskudd. Beløpet, kr 310.719.350,- representerer den samlede gjenstående verdi på abonnementene ved regnskapsårets slutt.

Notes

Note 7. Capitalised toll rights

Capitalised toll rights are carried at original cost and written off with NOK 100 million. Depreciation of capitalised toll rights is described in a separate item under accounting principals.

Note 8. Loans to the Public Roads Administration in Akershus

We have entered into a contract with the Public Roads Administration regarding interest bearing loans for accelerated development of RV159 feeder road Lørdagsrud – Strømmen Church which is a project included in the "Oslo – package". The loan amount is of NOK 176 million and will be drawn during the construction period 2001 until 2002 and will be repaid during the period 2003 to 2005. By the end of 2001 NOK 91.5 million had been drawn including interest paid.

Note 9. Other receivables

Other receivables consist of bank deposits not accounted by the bank at 31.12.01.

Note 10. Bank deposits

Bank deposits include NOK 764,464 placed in a blocked employee tax deduction account.

Note 11. 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 12. 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 31.12.01 this amounts to NOK 442,266. All other remaining funds are to be allocated to road projects.

Note 13. 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. Loans and other liabilities have been repaid in 2001 with the amount of NOK 100 million. As of 31 December 2001, the company had total loans of NOK 1,464 million and all these loans are long term in foreign currencies. NOK 1,010 million will mature for payment in 2002, of which NOK 150 million applies to loan redemption. NOK 321 million is included in an agreed borrowing limit and will be renegotiated, while NOK 539 will be refinanced through market loans.

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

Average effective interest on the loans in 2001 has been 7.5% compared with 6.4% in 2000. At the end of the year 2001 the average effective interest on the loans was 7.0% which is 0.5% lower than at the beginning of the year.

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	7.3
	YEN 5 billion	7.13	356	7.6
	USD 10 million	9.49	95	7.6
	USD 40 million	8.05	322	7.5
	USD 30 million	9.05	272	7.6
	GBP 26 million	12.29	321	7.5
	Total loans		<u>1,464</u>	

Amounts repayable (NOK mill.)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Total loans at 01.01	1,464	454	454	98	98	98
Yearly repayments	1,010	-	356	-	-	98
Total loans at 31.12	454	454	98	98	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: (NOK '000)

	31.12.01	31.12.00	31.12.99
Debt secured by mortgages	1,463,980	1,526,406	1,646,125

The debt is secured by mortgages in Fjellinjens AS' toll collecting rights.

The book values of the rights are 2,024,971 — 2,124,971 2,124,971

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 31.12.01 was 4.1.

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

Note 14. Deposits from subscribers

NOK 67,878,000 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 15. Prepaid subscriptions

The subscriptions for passing the toll plazas are prepaid. The amount of NOK 310,719,350,- represents the remaining value of the subscriptions at the end of the year.

Kontantstrøm

Kontantsrømanalyse

(beløp i hele 1000 kroner)

	2001	2000	1999
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
+ Innbetalinger fra abonnenter og manuelle betalinger	939 003	833 628	825 836
- Utbetaling til veiprosjekter og varer og tjenester	-609 270	-534 620	-639 906
- Utbetalinger til ansatte, Arb.g.avg., skatterekk m.m.	-12 456	-12 688	-11 750
+ Innbetaling av renter	17 195	8 432	3 148
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	334 472	294 752	177 328
Likvider tilført/brukt på investering			
Investert i driftsmidler	-978	-350	-1 079
Lån til SVA, rv 159	-91 509	-	-
Netto likviditetsendring fra investeringer	-92 487	-350	-1 079
Likvider tilført/brukt på finansiering			
+ Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	-	366 402	322 100
+ Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	-	-	-
- utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-62 426	-486 118	-300 600
- utbetaling ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-	-	-110 027
- utbetaling av renter	-110 855	-104 050	-114 053
Netto likviditetsendring fra finansiering	-173 281	-223 766	-202 580
Netto endring likviditer gjennom året	68 704	70 636	-26 331
+ Likviditetsbeholdning 01.01	76 902	6 274	32 603
=Likviditetsbeholdning 31.12	145 606	76 910	6 272

Avstemming

Resultat før rentekostnader	111 039	104 414	113 439
+ ordinære avskrivninger	563	458	409
+/-endring i kundefordringer	1 581	-1 392	5 974
+/-endring i leverandørgjeld	2 383	135	4 464
+/-endring kortsiktige tidsavgrensningsposter	56 097	171 517	71 824
+/-endring langsiktige tidsavgrensningsposter	162 809	19 620	-18 782
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	334 472	294 752	177 328

Statement of Cash Flow

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
 Loan to SVA, rv 159
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 cashequivalents

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 provisions
Net cash onflow from operating activities

Til generalforsamlingen i Fjellinjen AS

Revisjonsberetning for 2001

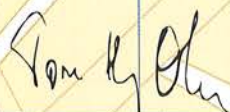
Vi har revidert årsregnskapet for Fjellinjen AS for regnskapsåret 2001, som viser et overskudd på kr 0. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, 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 revisor-lovens 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 2001 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, 11. mars 2002
PricewaterhouseCoopers DA



Tom Henry Olsen
Statsautorisert revisor

To the Annual Shareholders' Meeting of Fjellinjen AS

Auditor's report for 2001

We have audited the annual financial statements of Fjellinjen AS as of 31 December 2001, 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, 2001, 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, march 11, 2002
PricewaterhouseCoopers DA

Nåverdivurdering

Formål med vurdering av nåverdi

I avtalen mellom Fjellinjen AS 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 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 langtidsbudsjett 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 243.761 i 2001 til 258.757 i 2007.

Alternativ 2: gjennomsnittlig døgntrafikk stabil i 2002, og reduseres deretter til 237.728 i 2007. Nåverdien reduseres

raskere enn i hovedalternativet, men den er høyere enn restgjelden i hele perioden.

Alternativ 3: trafikken er stabil i år 2002, men synker så dramatisk til 188.618 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	1	2	3	Premises for the alternatives
Årlig trafikkendring 2002	1,0% 1)	0,0%	0,0%	Yearly change in traffic 2002
Årlig trafikkendring 2003-2007	1,0% 1)	-0,5%	-5,0%	Yearly change in traffic 2003-2007
Inflasjon 2002 (takster og driftskostnader) 2)	2,5%	2,5%	2,5%	Inflation 2002 (road toll and operating expenses) 2)
Inflasjon 2003-2007 (takster og driftskostnader) 2)	2,0%	2,0%	2,0%	Inflation 2003-2007 (road toll and operating expenses) 2)
Rente lånefinansiering	7,0%	7,0%	7,0%	Interest rate liability financing
Diskonteringsfaktor 3)	8,5%	8,5%	8,5%	Discount factor 3)
Beregnet nåverdi 1/1-2002 4)	4 720	4 581	4 087	Estimated present value 1/1-2002 4)

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 longterm 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 243,761 in 2001 to 258.757 in 2007.

Alternative 2:

average daily traffic remains constant until 2002 and then decreases to 237.728 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 2002 and then drops radically to 188.618 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.

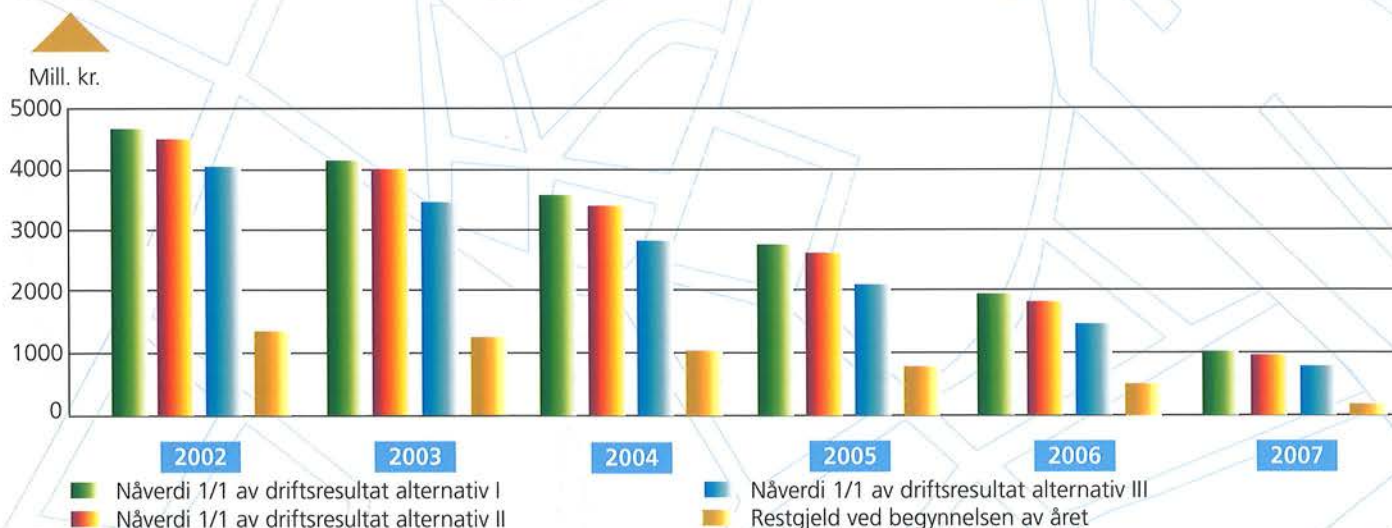
The development of the present value of budgeted road means through the toll collection period

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.



SEARCH

All Sectors
 Ratings
 Research

ADVANCED SEARCH >>

BROWSE

- Global Issuers
- Public Finance
- Structured Finance

QUICKLIST >>

MY PORTFOLIOS >>

MY ALERTS >>

Table of Contents

- Rationale
- Outlook
- Current Ratings

Research:

Print ready

LIVE HELP

Summary: Fjellinjen AS

Publication date: 20-Nov-2001

Analyst:

Magnus Pettersson, Stockholm (46) 8-440-5929

Credit Rating: AA/Stable/--

Rationale

The rating on Fjellinjen AS is based on the company's position as the toll collector and operator of toll stations through which all traffic entering, or traveling through, the City of Oslo (AA+/Stable/--) must pass. The rating reflects stable traffic growth and strong interest coverage, although, when debt amortization begins in 2001, total debt-service coverage will be 2 times (x) to 3x. The company is responsible for running the toll stations and collecting tolls, but has no responsibility for road maintenance, which is a riskier, more capital-intensive activity.

Fjellinjen, which is owned by the City of Oslo and the County of Akershus (not rated), was established to finance the construction of Festningstunnelen (formerly, the Oslo Tunnel) by charging user fees. Toll revenues have been collected since the completion of the tunnel in 1990. Fjellinjen has a monopoly on the city's tolls--all traffic going into or through Oslo must pass through one of Fjellinjen's 19 toll stations that form a ring around the city.

An increase in daily traffic of 1.2% was recorded in 2000, owing mainly to the opening of a new tunnel on the Ring 1 road and a new state hospital. This is in line with the historic stable growth rate; in 1999 traffic volume fell by 1.2%, but an increase of 2.8% was recorded in 1998. Average traffic growth of 1% is expected. Conversion of the city's old Fornebu Airport into a residential and office area is likely to increase traffic from the west in the medium term.

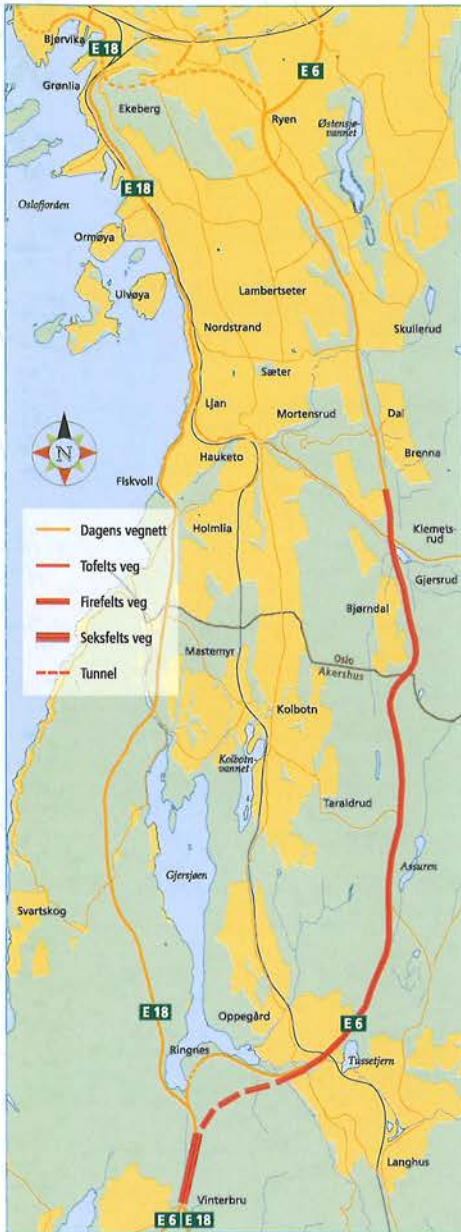
Fjellinjen benefits from stable cash flows. Operating income, before depreciation, for 2000 was Norwegian krone (Nkr) 731 million (\$80 million), up by 3% on 1999, owing to higher traffic volumes. In 2000, pretax interest coverage was strong at more than 7x, up from 6x in 1999 owing to higher revenues and a lower level of total debt. Interest coverage is expected to remain above 5x until 2007, while total debt-service coverage will be lower when debt amortization begins in 2001. However, it is still not expected to fall below 2x. Currently, the company's financial surplus (after operating expenses and debt service) is paid--on a discretionary basis--to the Norwegian central government as a contribution to a series of main road projects in the city and its surroundings, known collectively as the 'Oslo Package'. These contributions, however, will be lower when debt starts to be amortized in 2001.

[↑ back to top](#)

Outlook

A strong monopoly, stable traffic streams, and flexibility (in contributions to road projects) will enable Fjellinjen to maintain its sound financial position. According to Parliament Statement No.3, passed on June 17, 1997, it is assumed that Fjellinjen's debt will be fully repaid, and the toll collection period terminated, at year-end 2007.

[↑ back to top](#)



- E6 utbygges til 4-felts motorveg mellom Klemetsrud og Vinterbru.



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



FJELLINJEN AS

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