

# Fjellinjen AS

ÅRSRAPPORT

2003

# Fjellinjen AS

**Cathrine Foss Stene (1964), styreleder**

Vice President SAS-konsernet  
Siviløkonom Norges Handelshøyskole  
AMP, Harvard Business School  
Styremedlem Merkantildata Asa  
Styremedlem Arbeidsforskningsinstituttet AS

**Kirsti Merethe Tranby (1974)**

Kontorsjef Norgeskreditt AS  
Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI

**Harald Horne (1950)**

Fylkesrådmann i Akershus Fylkeskommune  
Cand. Jur., Universitetet i Oslo  
Styremedlem i Rygge sivile lufthavn  
Styremedlem i Østfold bompengeselskap (2000–2002)  
Representantskapet i KLP (1999–2000)

**Per Mauritz Hanssen (1935)**

P.t. rådgiver  
Tidl. Havnedirektør i Oslo  
Forsvarets Høgskole  
Sjøkrigsskolens øverste avd

**Tom E. Granquist (1945)**

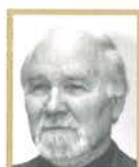
Samferdselsjef i Akershus Fylkeskommune  
Sivilingeniør, University of Newcastle  
MSc i Highways, University of Surrey  
Bedriftsøkonom, BI  
Styremedlem i Oslofjordtunnelen AS  
Styremedlem i Hadelandsvegen AS

**Ole Christian Frantzvåg (1968)**

Driftsleder Fjellinjen AS  
Ansattes representant

Varamedlemmer/deputy board members  
Knut Gabestad/Amund Alm/Einar Hoel/Ketil Kristiansen

## Styret / BOARD OF DIRECTORS

**Svend L. Larsen (1941)**

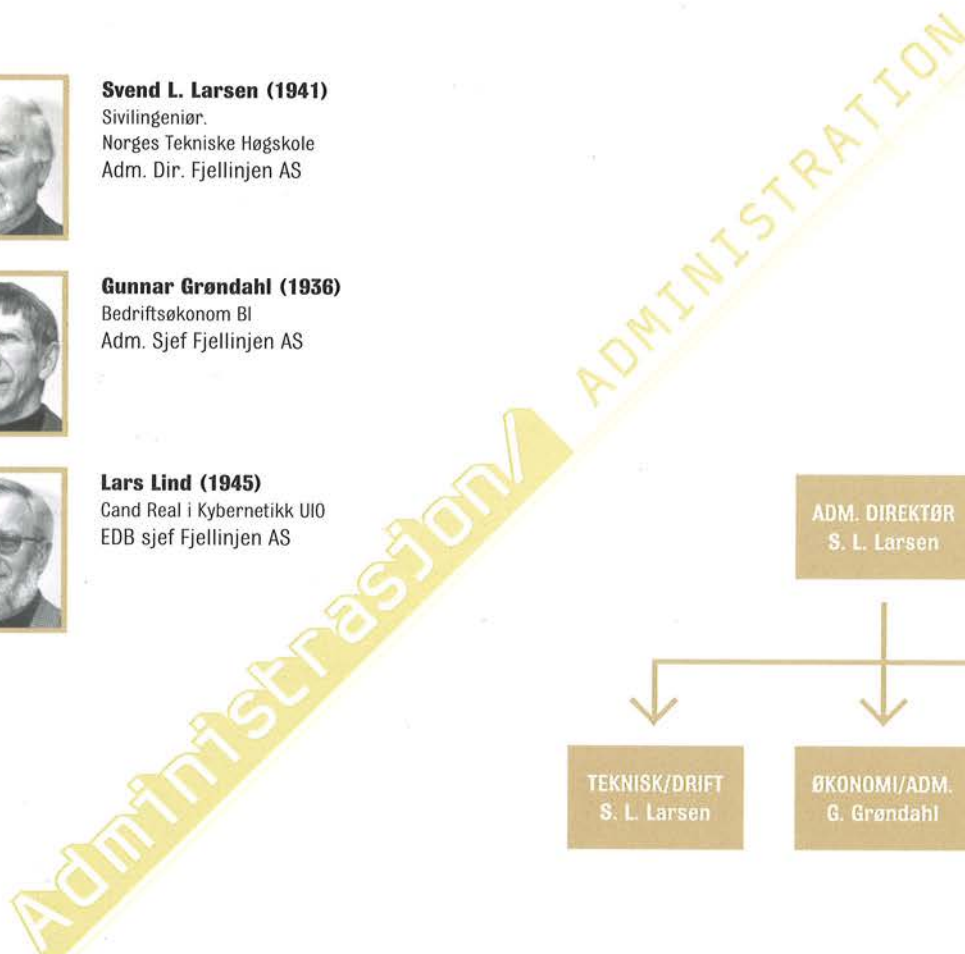
Sivilingeniør.  
Norges Tekniske Høgskole  
Adm. Dir. Fjellinjen AS

**Gunnar Grøndahl (1936)**

Bedriftsøkonom BI  
Adm. Sjef Fjellinjen AS

**Lars Lind (1945)**

Cand Real i Kybernetikk UIO  
EDB sjef Fjellinjen AS

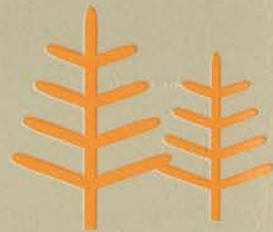


# Innhold/ CONTENT



P

|    |   |
|----|---|
| 02 | Styre/board of directors                    |
| 02 | Varamedlemmer/deputy board members          |
| 02 | Administrasjon/administration               |
| 03 | Innhold/content                             |
| 04 | Virksomhetsoversikt/outline of activities   |
| 07 | Nøkkeltall/highlights                       |
| 08 | Måloppfyllelse/goals                        |
| 14 | Styrets beretning/board of directors report |
| 21 | Resultatregnskap/profit and loss account    |
| 22 | Balanse/balance sheet                       |
| 23 | Noter/notes                                 |
| 31 | Kontantstrømanalyse/statment of cash flows  |
| 32 | Revisjonsberetning/audit report             |
| 33 | Nåverdivurdering/net present value          |
| 35 | Kredittverdighet/credit rating              |



# Virksomhetsoversikt

## OUTLINE OF ACTIVITIES

### 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 14,5 mrd. (2003-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 30 mrd. Økningen skyldes vesentlig mer kostnadskrevende løsninger enn opprinnelig forutsatt. Økt fokusering på miljøhensynene er den viktigste årsaken til dette. Statens Vegvesen er byggherreansvarlig.

Fra 01.11.2001 har selskapet også fått i oppdrag å delfinansiere en forsert kollektivutbygging i Oslo og Akershus, den såkalte Oslopakke 2, St.prp.nr.64(1999-2000).

Bompengeneinnkrevningen startet 01.02.90 og vil i henhold til St.meld nr 37(1996-97) 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 etter forutgående tilbud 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 2003.

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 døgnkontinuerlig 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 bemanning. Det er Securitas AS som innehar kontrakten på bemanning av bomstasjonene. I tillegg til håndtering av manuelt betalende trafikk, utfører vekterne på 8 av de minst trafikkerte bomstasjonene også registreringsarbeide med videobilder og innbetalingsgiroer. Dette medfører ca. 4 årsverk 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 passeringssavgift ved feilkjøring i abonnementsfelt eller manglende betaling i manuelt felt. I alt har 44 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 14.5 billion and including 50 road projects. Today the estimated cost is NOK 30 billion, which mainly is due to increased environmental demands.

Through an agreement with the Ministry of Transport the Parliament has given the company 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.

From Nov.1th, 2001, the companys agreement with the Ministry of Transport was extended to partly finance a forced development of the public transport system in Oslo and Akershus.

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 %).



E-6 UTVIDET TIL 4 FELT.  
KRYSS VED ASSURTJERN.

RV.4 VED GJELLERÅSEN

# Nøkkeltall

## KEY FIGURES

|   | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002  | 2003   |
|---|------|------|------|------|------|-------|--------|
| <b>DRIFTSINTEKTER/<br/>operating income</b>   | 737  | 772  | 788  | 813  | 880  | 1046  | 1083   |
| <b>DRIFTSKOSTNADER/<br/>operating expenses</b>  | 75   | 74   | 81   | 82   | 95*  | 103** | 110*** |
| <b>RESULTAT FØR FINANSPOSTER/<br/>net financial items</b>                                     | 662  | 698  | 707  | 731  | 685  | 793   | 773    |
| <b>RESULTAT AV FINANSPOSTER/<br/>net financial items</b>                                      | 65   | 78   | 110  | 96   | 94   | 70    | 49     |
| <b>RESULTAT FØR BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER/<br/>profit before contribution to road projects</b> | 597  | 620  | 597  | 635  | 591  | 723   | 724    |
| <b>BIDRAG TIL VEIPROSJEKTER/<br/>profit before financial items</b>                            | 597  | 620  | 597  | 635  | 591  | 723   | 724    |

\* eks. avskrivning av innkrevingsretten 100 mill. kr.

\*\* eks. avskrivning av innkrevingsretten 150 mill. kr.

\*\*\* eks. avskrivning av innkrevingsretten 200 mill. kr.

F.o.m. 2. halvår 2001 ble selskapet belastet med m.v.a. på tjenester.

|  | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>RENTEDEKNINGSGRAD/<br/>debt servicing ratio</b> | 300  | 368  | 540  | 610  | 760  | 1025 | 895  | 643  | 762  | 405  | 429  | 391  |

### Forutsetninger for alternativene/Assumptions for the alternatives

|   | 2001     | 2002     | 2003     |
|---|----------|----------|----------|
| <b>SOLIDITET OG RENTABILITET/solidity and profitability</b> |          |          |          |
| EGENKAPITAL/equity ratio                                    | 4,7 %    | 5,4 %    | 5,8 %    |
| GJELDSGRAD/debt ratio                                       | 1972,5 % | 2030,9 % | 1762,4 % |
| <b>RENTABILITET/profitability</b>                           |          |          |          |
| DRIFTSMARGIN/operating margin                               | 77,8 %   | 75,8 %   | 71,8 %   |
| EGENKAPITALRENTABILITET/return on net capital               | 552,0 %  | 675,8 %  | 681,0 %  |
| TOTALKAPITALRENTABILITET/return on total capital            | 31,2 %   | 38,1 %   | 41,1 %   |
| ÅRLIG TRAFIKKVEKST/annual traffic growth                    | 1,4 %    | 0,2 %    | 0,4 %    |



# Måloppfyllelse / GOALS

## Trafikktall 2003, (2002-tall i parentes)

Det ble registrert 89.497.561 passeringer (89.103.037) gjennom bompengeringen i 2003. Gjennomsnittets døgntrafikk var 245.199 passeringer (244.118), en trafikkøkning på 0,44 % fra 2002.

Bomstasjonene i vest har samlet en trafikkøkning på 0,3 %. Trafikken på Ring 3 ved Gaustad økte med 0,6%, mens trafikken på E-18 ved Maritim hadde en trafikkvekst på 1,8%. De øvrige bomstasjoner i vest hadde en trafikkreduksjon på 1,9%.

Stasjonene i nord hadde samlet en vekst på 0,8%. Bomstasjonen på E-6 Djupdalsveien hadde en vekst på 1,9%, mens de øvrige innfartsveier nordfra samlet hadde en mindre trafikkreduksjon på 0,2%.

Totaltrafikken i sør økte med 0,2%. Trafikkveksten skjedde på E-6 Europaveien med en økning på 1,7%, og E-18 Mosseveien med 0,8%. Øvrige stasjoner på Nordstrand hadde trafikknedgang på 2,2%.

Generelt kan det bemerkes at hele trafikkveksten også i 2003 skjedde på hovedveinettet, mens trafikken på lokalveiene fortsatte å gå ned. Dette er helt i tråd med intensjonene i Oslopakke 1.

Trafikken i abonnementsfeltene økte med 0,5% i 2003 (0,5%), mens antall passeringer i mynt- og manuelle felt samlet økte med 0,4% (-1,1%).

I gjennomsnitt passerte 76,7 % (76,7 %) av totaltrafikken i abonnementsfeltene. I rushtiden om morgenen er abonnementsandelen over 85 %. Den høye abonnementsandelen medfører at selv med økt trafikk er det ikke kapasitetsproblemer i bomstasjonene.

## Abonnementavtaler 2003, (2002-tall i parentes)

Fjellinjen AS hadde ved årsskiftet 370.700 (357.167) gyldige avtaler i bompengeringen, fordelt med 275.600 (260.495) på klippekort og 95.100 (96.672) med periodeavtaler. Økningen i antall gyldige avtaler i 2003 var 13.533 sammenliknet med 14.690 i 2002. Hele økningen skjedde på klippekort, mens antall periodeavtaler hadde en reduksjon på 1.572.

De største avtalegruppene utgjøres nå av 25- klippkort(34%) og 175- klippkort (31%). Andel årsavtaler utgjør 15%. Totalt utgjør klippekort 74% av avtalene, 22% har periodeavtale og 4% fritak.

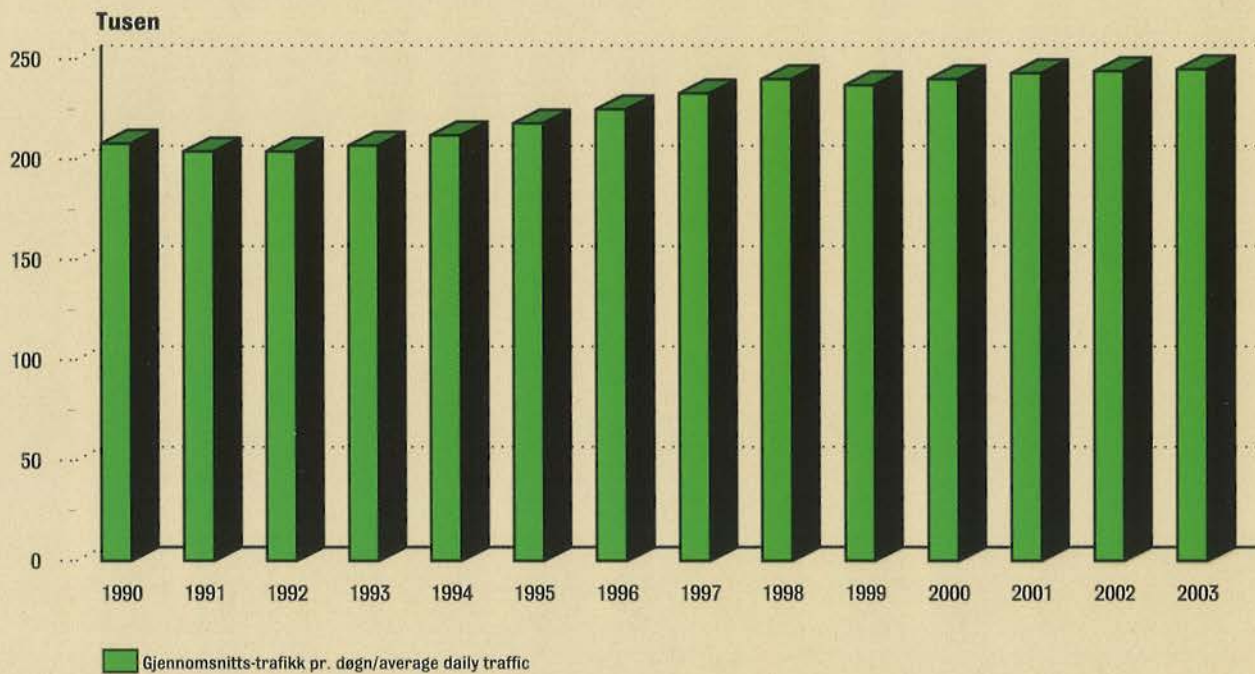
Høsten 2003 ble det innført et alternativ med 100 klipp i tillegg til de allerede eksisterende. Foreløpige tall viser at ved nyttegning øker 25-og 100 klipp mest.

## AutoPASS Samordnet Betaling (ASB)

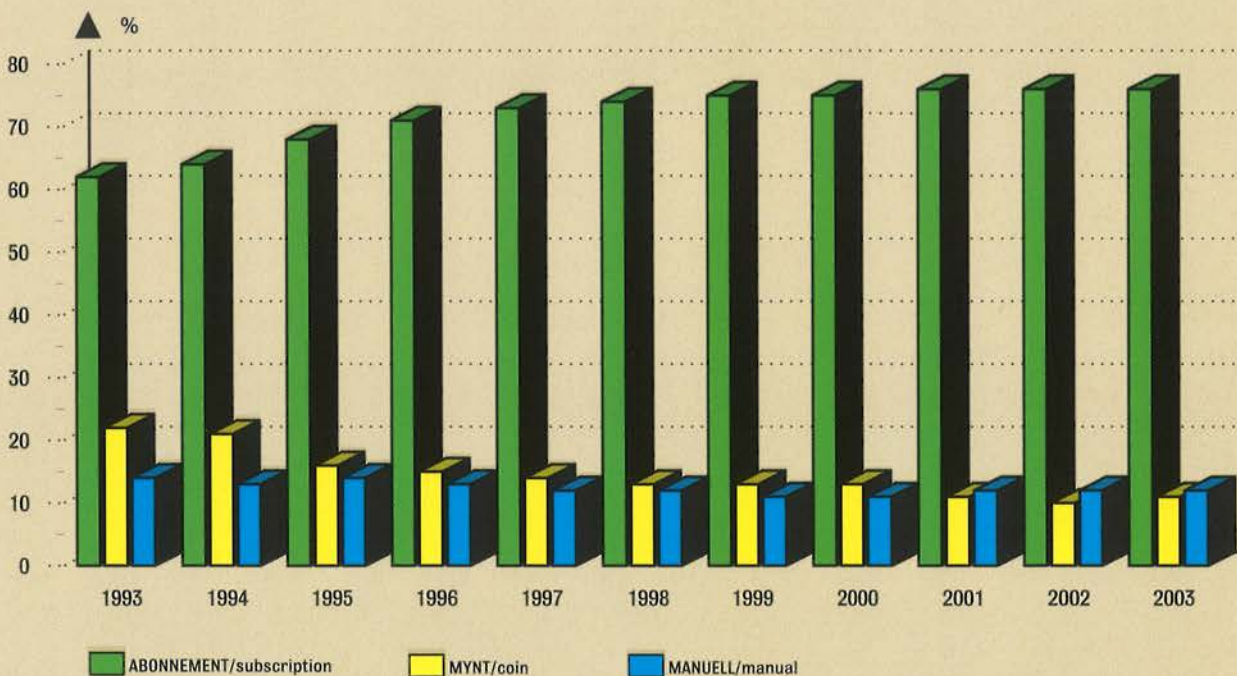
Statens Vegvesen har innført et samordnet betalingssystem for bompengeselskapene fra 1 febr.2004. Fjellinjen har i 2003 deltatt i et prøveprosjekt sammen med de øvrige bompengeselskapene på Østlandet.



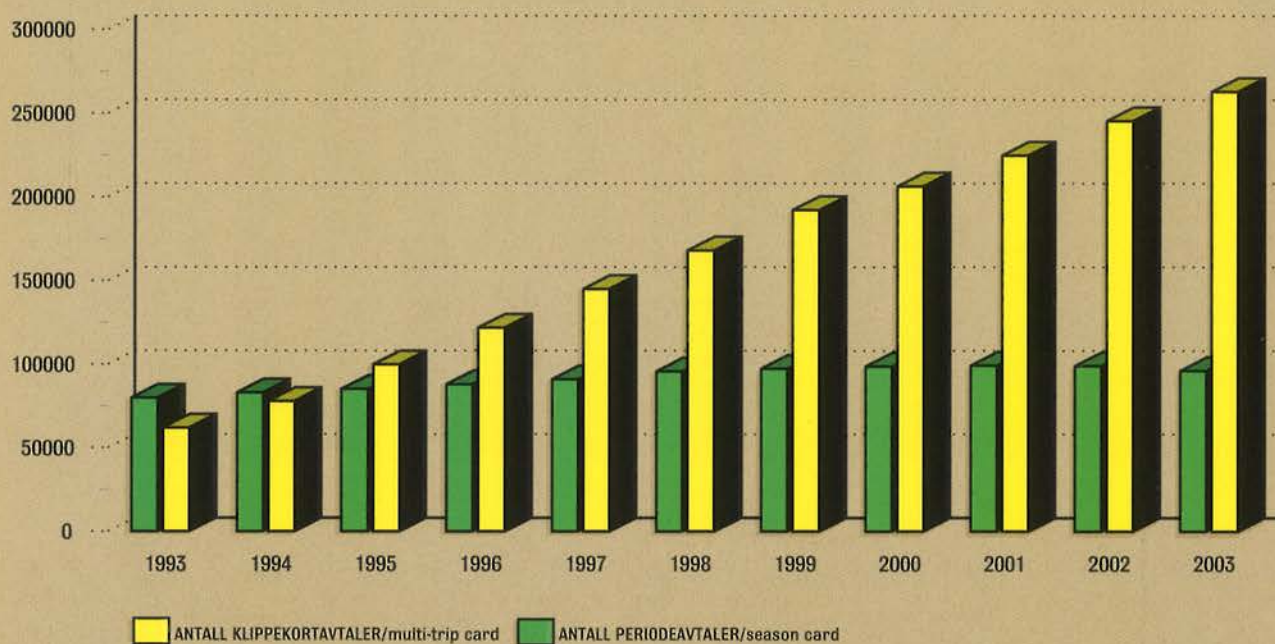
### Gjennomsnittstrafikk pr. døgn/average daily traffic



### Feltbruk/use of lane

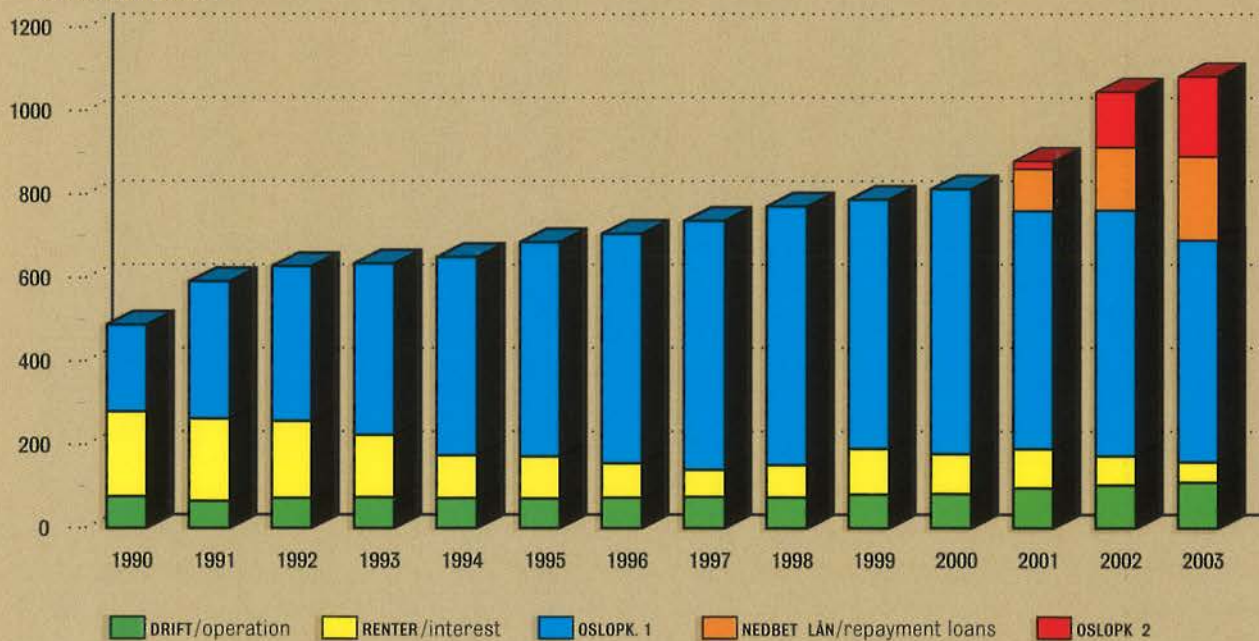


### Abonnementsutvikling/subscriptions



### Anvendelse av bompenginntekter/use of toll money

Mill.kr(NOK Mill.)



# PROSJEKTER I Oslopakken



## Ferdige prosjekter

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 ble satt under trafikk sommeren 2003.

Arbeidet med ny Rv 4 på strekningen Slattum-Gjelleråsen ble igangsatt høsten 2000 og den nye veistrekningen tatt i bruk høsten 2003. Strekningen er 3,8 km og omfatter bl.a. en 2,6 km lang tunnel med toveistrafikk.

Ny samlevei Lørdagsrud-Strømmen kirke ble åpnet for trafikk sommeren 2003.

## Under utførelse

Utvidelse av E-6 Europaveien fra 2 til 4 felt mellom Klemetsrud og Assurtjern, en strekning på vel 7 km, ble igangsatt høsten 2002. Hele strekningen skal være klar for trafikkåpning høsten 2004.

## Kommende prosjekter

Arbeidet med planlegging av Bjørvikatunnelen pågår kontinuerlig. Nytt forslag til reguleringsplan med ny kryssløsning ved Sørenga ble vedtatt av bystyret sommeren 2003. Byggestart skal skje i begynnelsen av 2005. Det regnes med 5/6 års byggetid.

Andre større veiprojekt som vil være aktuelle de nærmeste år, er:

- Tunnelløsning for Store Ringvei (Ring 3) på strekningen Sinsenkryset- Ulven. Bystyret vedtok reguleringsplanen sommeren 2003 og byggestart kan skje tidlig i 2005. Ferdigstilling i 2008.
- Utbygging av E-16 i Bærum. Anleggstart antatt i 2005 avhengig av planavklaring og økonomiske rammer. 3 års byggetid.

Alle ovennevnte prosjekter forutsettes delvis bompengefinansiert.

I tillegg benyttes også ca. 20% av bompenginntektene fra Oslopakke 1 samt ca. NOK 200 mill. tilsvarende bompengerings andel av Oslopakke 2 til infrastruktur på kollektivnettet.

## Kollektivprosjekter:

De største kollektivprosjektene i Oslo i 2003 utover T-baneringen og økt hastighet og sikkerhet på T-banen, var opprusting av Kirkeveien mellom Middelthunsgt og Frogner plass, samt ombygging av Fredriksgate.

I Akershus er Vestby kollektivterminal, kollektivfelt Billingstadsletta, Strømmen kollektivknutepunkt og Fjellhamar stasjon de største kollektivprosjekter med bompengefinansiering.

# OVERSIKT OVER STØRRE ANLEGG I Oslopakke 1

## 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 er fullført, 4 prosjekter er uaktuelle og 2 prosjekter gjenstår ( Bjørvika og Slottsparktunnelen).

### Vest (17 prosjekter)

8 prosjekter 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-Bjørnum, ferdig 2008

E-16 Sollihøgda

RV.168 Røatunnelen

### Nordøst ( 9 prosjekter)

7 prosjekter er fullført. Opprinnelig prosjekt Rv.4 Trondheimsveien erstattes med 3 nye prosjekter.

Følgende 5 prosjekter gjenstår:

Rv.4 Fossumdiagonalen

Rv.150 Sinsen-Ulven, ferdig 2008

Rv.163 Utbedring Økern-Grorud

Rv.150 Kryss Ullevål stadion

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,1.parsell(Assurtjern) ferdig 2004.

RV.155 Ljabrudiagonalen

Etter 14 år har selskapet bidratt med NOK 8.793 millioner til Oslopakke 1. NOK 6.961 millioner er overført fra ordinær drift. Det øvrige er lån, primært til finansiering av Festningstunnelen. Til Oslopakke 2 er bidraget hittil NOK 343,4 millioner.

Totalt bidrag fra trafikantene til Oslopakke 1 i hele bompengeperioden frem til utløpet av 2007 beløper seg til

NOK 11.657. Nedbetaling av lån er da inkludert.

I tillegg bidrar bilistene med NOK 1,2 mrd. til Oslopakke 2 i perioden nov. 2001 og ut 2007.

## SUMMARY

### Major projects

The major public transport projects in 2003 were the construction of a new subway-ring north of the city center.

34 of the originally 53 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 14.5 billion to NOK 30 billion, mostly due to higher environmental demands on the projects.

### Finance

In the period 1990-2003 accumulated contributions generated from operations to new projects in the Oslo-package amounted to NOK 6.961 million. Additional NOK 1.850 million have been contributed through loans. In the remaining period 2004-2007 it is expected that Fjellinjen AS will contribute with an additional amount of NOK 2.65 million. In the same period our loans of NOK 1.850 million will be repaid.

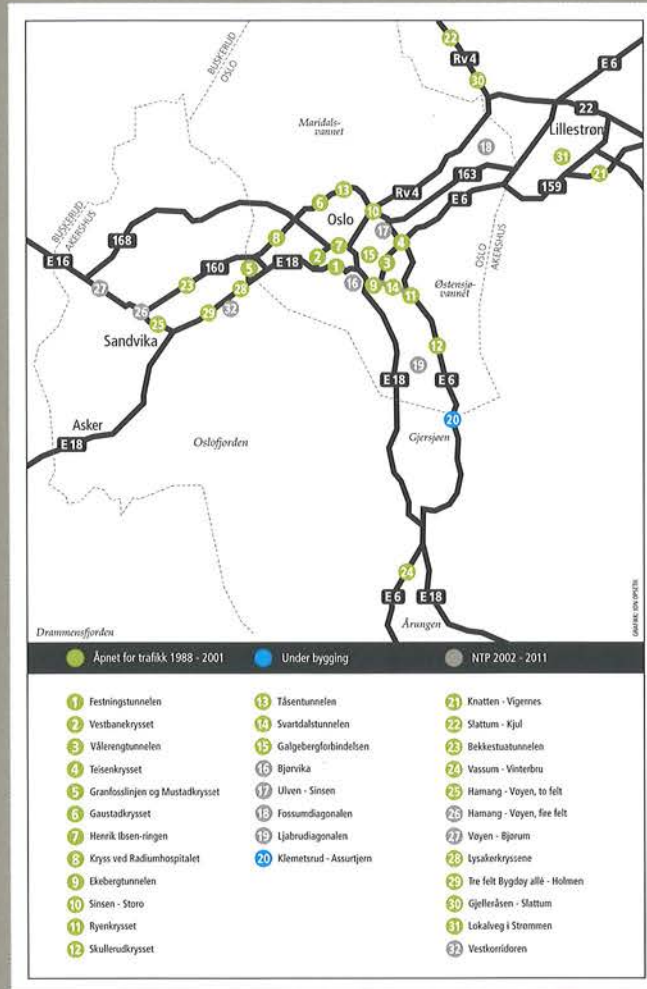
In the total toll collection period, 1990-2007, the company will have contributed with NOK 9.800 million from operation and NOK 1.850 million through loans.

### Traffic

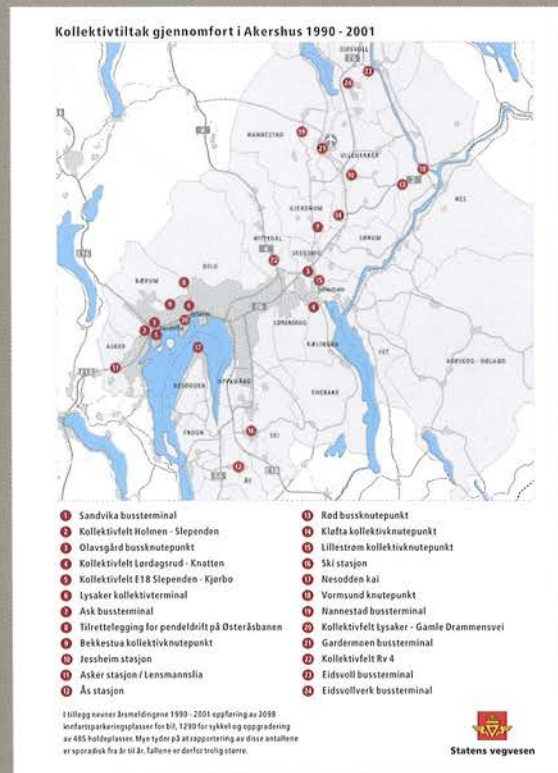
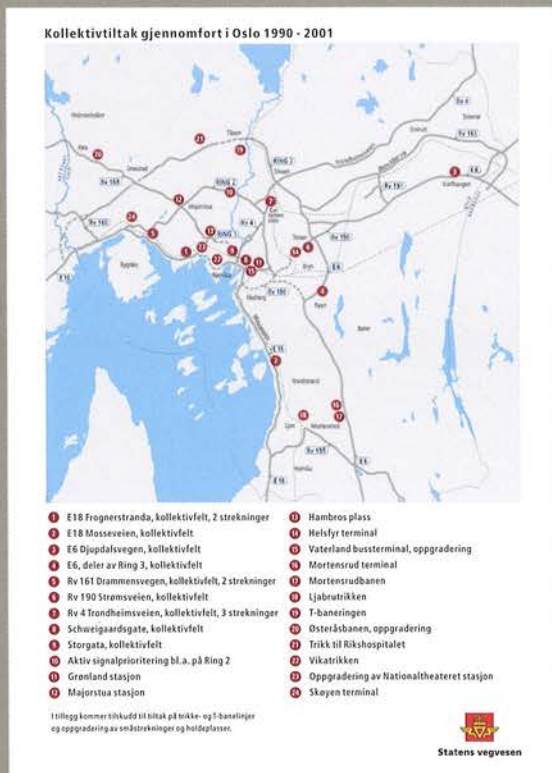
The traffic through the toll ring was 0.4 % higher in 2003 than the year before, with an average of 245.199 passings every day. The number of subscribers is still increasing. At the end of the year the total number of valid subscribers amounted to 370.700. The average part of the traffic through the subscriber lanes is 76.7 % , in the rush hours more than 85%. This means that there are no capacity problems at the toll plazas.

The Public Roads Authority has implemented contractual interoperability between Norwegian toll systems with electronic fee collection. This means that a driver can have a contract with only one toll company giving him the rights to pass in all toll systems. Fjellinjen has in 2003 participated in a trial project, planned to be made available nationwide in February 2004.

# OVERSIKT OVER STØRRE ANLEGG I OSLOPAKKE 1 OG 2



## VEIPROSJEKTER/MAJOR ROAD PROJECTS



## KOLLEKTIVTILTAK/MAJOR PUBLIC TRANSPORT PROJECTS

# Styrets beretning 2003

## BOARD OF DIRECTOR'S REPORT 2003

### SELSKAPETS FORMÅL

Selskapets hovedoppgave er å delfinansiere hovedveitbyggingen og kollektivtiltak i Oslo og Akershus innen den såkalte Oslo-pakke 1. Fra 01.11.2001 har selskapet også fått i oppgave å delfinansiere en forsert kollektivbygging i Oslo og Akershus som har fått navnet Oslopakke 2. På samme måte som for Oslopakke 1 er Statens vegvesen Region øst byggherre for de tiltak som normalt ligger innenfor Statens vegvesens ansvarsområde i Oslopakke 2. For tiltak der Statens vegvesen ikke er byggherre skal Statens vegvesen rekvirere og fordele midlene i henhold til vedtak i Stortinget og de årlige riksvegbudsjetter.

Finansieringen av Oslopakke 1 og Oslopakke 2 skjer ved innkreving av avgift ved passering gjennom bompengeringen i Oslo. Andelen til Oslopakke 2 ble fastsatt ved en takstøkning for passering i bompengeringen 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 bompengeinnkrevingen for Oslopakke 1 avsluttes ved utløpet av år 2007. Innkrevingen 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 2003 hadde selskapet et resultat før tildeling til veiprosjekter og kollektivtiltak på NOK 723,7 millioner hvorav andelen til Oslopakke 2 var på NOK 191,8 millioner.

Avskrivninger av innkrevningsretten og nedbetaling av lån er på NOK 200 millioner i 2003 mot NOK 150 millioner i 2002. 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.

Tildelingene til Oslo i 2003 har vært på NOK 432 millioner og til Akershus på NOK 311 millioner.

Fleire av de opprinnelige prosjektene i Oslo-pakke 1 er ikke lenger aktuelle, samtidig som enkelte nye prosjekter er kommet til. Nå er 34 av de opprinnelige 50 prosjektene utført.

Etter 14 år har selskapet bidratt med NOK 8.788 millioner til Oslo-

pakke 1. NOK 6.956 millioner er overført fra ordinær drift. Det øvrige er lån primært til finansiering av Festningstunnelen. Til Oslopakke 2, som startet 01.11.2001, er bidraget hittil på NOK 343,4 millioner.

Ved utløpet av bompengeperioden i 2007 vil selskapet totalt ha bidratt med NOK 11,7 mrd. (2003-kroner) til Oslopakke 1. Til Oslopakke 2 forventes bidraget å bli på NOK 1,2 mrd. (2003-kroner).

### UTVIKLING OG DRIFT

Trafikken gjennom bompengeringen økte i 2003 med 0,4%. Dette var marginal økning i forhold til 2001 hvor trafikkveksten var 0,2%.

Gjennomsnittlig antall passeringer økte fra 244 118 pr døgn i 2002 til 245 199 i 2003. Trafikkendringen i 2003 fordelte seg på de tre trafikkorridorene fra vest, nord og sør med henholdsvis +0,3 %, + 0,8 % og +0,2 %.

Gjennomsnittlig årlig trafikkvekst fra 1990 til og med 2003 er på 1,35 %.

Antall gyldige abonnement økte med 13 529 i 2003, mot 14 690 året før. Ved årsskiftet var det 370 700 gyldige abonnement, hvorav 275 600 på klippekort (74%) og 95.100 (26%) på periodekort. Abonnementsveksten skjer i sin helhet på klippekort. Andel trafikk som benyttet abonnementsfeltene var i gjennomsnitt 76,7 % på årsbasis. I rushtiden var andelen trafikk gjennom abonnementsfeltene på ca 85%.

Fra 01.01.2004 er det innført abonnement på 100 klipp.

Ved utgangen av 2003 var det 31 fulltids- og 2 deltidsansatte i selskapet. I tillegg var det 3 på engasjement. På 8 av de minst trafikkerte bomstasjonene utfører vekterne til Securitas også registrering av giroer og videobilder. Dette medfører reduserte administrative kostnader for selskapet.

Lånet til Statens vegvesen Akershus for forsert utbygging av RV 159 Samleveg Lørdagsrud-Strømmen kirke er nedbetalt.

Statens vegvesen har startet et nytt prosjekt som tar sikte på å innføre et samordnet betalingssystem for bompengeselskapene fra 1. februar 2004. Det betyr at abonnenter med avtale hos et bompengeselskap fritt kan passere i alle AutoPASS-anlegg i Norge, og



få samleregning på månedsbasis i ettertid fra selskapet der de har abonnement. Fjellinjen har i 2003 deltatt i et prøveprosjekt sammen med de øvrige selskapene på Østlandet samt Aust-Agder. Betalingssystemet planlegges utvidet med ferjeselskaper og også parkeringshus på et senere tidspunkt.

Samordningen av betalingssystemene innebærer avtaler mellom de deltagende selskapene som blant annet regulerer ansvars- og kostnadsfordeling, økonomisk oppgjør mellom selskapene etc. Selskapet har i den forbindelse engasjert seg for å sikre at Fjellinjen, som landets største bompengeselskap, skal sikres en tilstrekkelig innflytelse på endringer og utvidelser av avtalesystemet i tråd med selskapets størrelse. Dette resulterte i en henvendelse til Vegdirektoratet hvor visse uheldige forhold ble påpekt. Vegdirektoratet har akseptert disse forbeholdene og avtalen vil bli revidert innen desember 2004 i lys av erfaringene i inneværende år.

#### **ARBEIDSMILJØET**

Arbeidsmiljøet i bedriften anses som tilfredsstillende. Det har vært 2 møter i arbeidsmiljøutvalget gjennom året. HMS-tiltak vurderes løpende i samarbeid med de ansatte.

I tillegg er det i 2003 foretatt en kartlegging av arbeidsmiljøet i bedriften. Kartleggingen ble gjennomført i samarbeid med bedriftslegen og tiltak blant annet til forbedringer av luftkvaliteten ble iverksatt.

Sykefraværet i 2003 var på 547 dager hvilket tilsvarer 6,4% av total arbeidstid. Det er noe langtidsfravær som trekker sykefraværet opp.

Det har ikke skjedd skader eller ulykker i 2003.

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.

#### **Likestilling**

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har i sin policy innarbeidet forholdet rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. Selskapet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er jevnt representert.

Av selskapets 35 ansatte er 23 kvinner. Styrets leder er kvinne, samt en av de øvrige fire aksjonærvalgte styremedlemmer. Andelen kvinner i ledende stillinger er på 33%. Gjennomsnittlig årslønn for kvinner er kr. 256.000, mens den for menn er kr. 359.000. Dette skyldes blant annet at andelen kvinner i ikke ledende stillinger er høyere enn for menn.

Arbeidstidsordninger i selskapet følger av de ulike stillinger og er uavhengig av kjønn.

#### **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 2003**

Regnskapet for 2003 omfatter innkrevingen av bompenger for Oslo-pakke 1 og Oslo-pakke 2. Til sammen ble driftsinntektene i 2003 på NOK 1082,6 millioner. Dette er NOK 36,2 millioner høyere enn i 2002. Avviket skyldes at passeringssavgiften øker ved fornyelse av abonnemeter som tidligere er tegnet til gammel pris.

Administrasjonskostnadene var på NOK 109,8 millioner som er NOK 6,9 millioner over fjoråret. Avskrivninger (nedbetaling av lån) kommer i tillegg med NOK 200 millioner.

Driftresultatet er på NOK 772,8 millioner. Avviket mellom driftsresultatet og netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i kontantstrømanalysen skyldes at tildeling av midler til veiprosjekter er tatt med i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter.

Netto finanskostnader var på NOK 49,1 millioner som er NOK 21,2 millioner lavere enn i 2002 og skyldes rentebesparelser på lavt uttak av tildelte veimidler gjennom året og nedbetaling av lån.



Nettoreultatet før tildeling til veiprosjekter og kollektivtiltak ble på NOK 723,7 millioner. Andelen til Oslo-pakke 1 er på NOK 531,9 millioner og til Oslo-pakke 2 på NOK 191,8 millioner.

Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av vesentlig betydning for å vurdere foretakets stilling og resultat.

#### UTBYGGINGSPROSJEKTER I 2003

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

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

Ny samlevei Lørdagsrud-Strømmen kirke ble åpnet for trafikk sommeren 2003.

Arbeidet med utvidelse av E-6 fra 2 til 4 kjørefelt mellom Klemetsrud og Asurtjern ble igangsatt på sensommeren 2002 og ferdigstilles høsten 2004.

#### ORGANISASJON OG LEDELSE

Den 10.04.03 valgte et flertall blant de ansatte en representant og en observatør til styret i selskapet.

Førrige administrerende direktør fratrådte 31 januar. I perioden fra 1. februar til 30. juni leide selskapet inn en daglig leder. Denne foretok på styrets oppdrag en organisasjonsgjennomgang. Blant annet på bakgrunn av denne rapporten, valgte styret å effektivisere administrasjonen / toppledelsen med ett årsverk.

Fra 1. juli 2003 ble Svend L. Larsen, tidligere teknisk sjef, ansatt som daglig leder.

#### UTSIKTENE FOR 2004

Det forventes uendret trafikk i forhold til 2003.

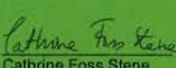



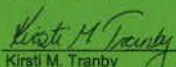
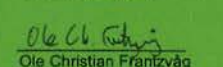
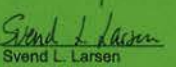
I henhold til vedtak i Vegdirektoratet og etter uttalelser fra Oslo kommune og Akershus fylkeskommune ble takstene for enkeltpasseringer satt opp fra kr 15 til kr 20 fra 01.01. 2004, mens klippekort- og periodeabonnement ble beholdt uendret. Inntektene for-

ventes å stige som følge av takstøkningen. Avskrivning av innkrevingsretten og nedbetaling av lån er progressive og vil utgjøre NOK 250 millioner i 2004.

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, 1. mars 2004

Styret i Fjellinjen AS

|   |  |  |
|---|--|--|
| <br>Cathrine Foss Stene              | <br>Per Mauritz Hanssen | <br>Tom E. Granquist        |
| <br>Harald Hørne                     | <br>Kirsti M. Tranby    | <br>Ole Christian Frantzvåg |
| <br>Svend L. Larsen<br>Adm. direktør |  |  |



# BOARD OF DIRECTOR'S REPORT 2003

## DIRECTOR'S REPORT 2003

### OBJECTS OF THE COMPANY

The primary object of the company is to partially finance the building of major roads and public transport infrastructure in Oslo and the county of Akershus, the so-called "Oslo Package 1". With effect from 1 November 2001, the company has also assumed responsibility for partially financing an accelerated expansion of the public transport system that has been designated "Oslo Package 2". As with Oslo Package 1, the Public Roads Administration in Oslo and Akershus is responsible for performing the building works that normally lie with the Public Roads Administration also in Oslo Package 2. In the case of building activities that the Public Roads Administration does not perform itself, the Administration will requisition and disburse funds in accordance with parliamentary resolutions and the annual budgets for highways in Norway.

Oslo Packages 1 and 2 are financed by collecting road tolls from drivers passing through the Oslo toll ring. The share of the financing need for Oslo Package 2 will be covered through a toll increase that was introduced on 1 November 2001.

A white paper, Report no. 37 (1996-97) to the Norwegian Storting (Parliament), "Norwegian Road and Road Traffic Plan 1998-2007", which was debated by Parliament on 17 June 1997, assumed that the collection of road tolls for Oslo Package 1 should be terminated at the end of 2007. According to Report no. 64 (1999-2000) to the Norwegian Storting, Recommendation S. no. 239 (1999-2000) and the resolution passed by the Storting on 15 June 2000, toll collections for Oslo Package 2 are to cease on the same date.

### MAIN POINTS

In 2003, the company recorded a profit before allocations to road projects and public transport projects of NOK 723.7 million, of which the share for Oslo Package 2 totalled NOK 191.8 million.

Amortisation of toll rights and repayments of loans totalled NOK 200 million in 2003 compared with NOK 150 million in 2002. The amortisation is progressive and recorded in step with the reduction in the value of the toll collection rights in the period 1 January 2001 to 31 December 2007. As of 31 December 2007 the toll rights shall be fully amortised.

Allocations to Oslo in 2003 amounted to NOK 432 million and NOK 311 million to Akershus.

Several of the original projects within Oslo Package 1 are no longer on the agenda, but new projects have been added. So far, 34 of the original 50 projects have been completed.

During the 14 years the company has been operating, it has contributed a total of NOK 8,788 million to Oslo Package 1. NOK 6,956 million has been transferred from ordinary operations. The rest is loans primarily for financing the Festningstunnel. Oslo Package 2, which started on 1 November 2001, has so far received NOK 343.4 million.

When the road toll period ends in 2007, the company will have contributed a total of NOK 11.7 billion (2003 kroner) to Oslo Package 1. Allocations to Oslo Package 2 are expected to amount to NOK 1.2 billion (2003 kroner).

### DEVELOPMENT AND OPERATIONS

Traffic through the toll ring rose by 0.4% in 2003. This is a marginal increase from 2002 when traffic growth was 0.2%.

Average daily passings increased from 244,118 per day in 2002 to 245,199 in 2003. The change in traffic volume in 2003 was distributed between the three main traffic corridors in the west, north and south with +0.3%, +0.8% and +0.2% respectively.

The average annual growth in traffic from 1990 to 2003 was 1.35%.

The number of active subscriptions rose by 13,529 in 2003, compared with a rise of 14,690 in the preceding year. At year-end, there were 370,700 valid subscriptions, of which 275,600 were discount cards (74%) and 95,100 were seasonal tickets (26%). The growth in subscriptions is accounted for in its entirety by discount cards. For the year as a whole, 76.7% of traffic passing used subscription lanes. During rush hours the share was about 85%.

As of 1 January 2004, subscriptions for discount cards with 100 passes were introduced.

At the end of 2003, the company had 31 full-time employees and 2 part-time employees. In addition, 3 people were employed on a temporary basis. At 8 of the toll plazas with the lowest traffic volumes, Securitas guards also engaged in the registration of giro and video images. This reduces the company's administrative costs.

The loan to the Public Roads Administration in Akershus for the accelerated building of RV 159 feeder road Lørdagsrud – Strømmen Church has been repaid.



The Public Roads Administration has started a new project that aims at a national payment system for road toll companies with effect from 1 February 2004. This means that a subscriber with a subscription agreement with one road toll company can freely pass toll plazas belonging to other such companies and receive a monthly after-the-fact bill from the company he/she has a subscription with. In 2003, Fjellinjen participated in a test project together with the other companies in East Norway and Aust-Agder. Plans have been made to expand the payment system to include ferry companies and multi-storey carparks at a later date.

The coordination of the payment systems entails agreements between the participating companies which will regulate factors such as distribution of responsibility and costs, financial settlement between the companies etc. With this in mind, the company has worked hard to ensure that Fjellinjen, as the largest road toll company in Norway, achieves a sufficient level of influence on changes and expansions of the agreement system in line with the size of the company. This resulted in a request sent to the Public Roads Administration where several unsatisfactory factors were underlined. The Public Roads Administration has accepted these conditions and the agreement will be reviewed by December 2004 in the light of the experience from that year.

#### **WORKING ENVIRONMENT**

The working environment in the company is considered to be satisfactory. The Working Environment Committee met twice during the year and health, safety and the environment measures (HSE) were assessed in collaboration with the employees.

The company also carried out a survey of the working environment in 2003. The survey was carried out in cooperation with the company doctor and measures such as an improvement of air quality were implemented.

In 2003, sick leave totalled 547 days, corresponding to 6.4% of total working hours. The increase in sick leave is due to several employees on long-term sick leave.

There were no injuries or accidents in 2003.

The physical working environment at the toll plazas is demanding and is monitored vigilantly. Seen in view of the nature of the workplace however, the working environment must be deemed satisfactory.

The company's activities improve the flow of traffic and transfer traffic from local roads to an improved main road system and this has a positive impact on the environment.

#### **Equal opportunities**

The company aims to provide a workplace where there is full equality between females and males. The company's policy comprises sections related to equal opportunities which aim to prevent differential treatment due to sex in issues such as salary, promotion and recruitment. The company has traditionally recruited its staff from environments where there are equal numbers of females and males.

Of the company's 35 employees, 23 are women. The chairman of the board is a woman, in addition to one of the other four board members elected by the shareholders. The ratio of women in managerial positions is 33%. The average annual salary for women is NOK 256,000 compared with NOK 359,000 for men. This is due to the fact that the ratio of women in non-managerial positions is higher than that for men.

Working hour agreements in the company are in accordance with the different positions held and are not reliant on whether the employee is male or female.

#### **SHAREHOLDERS**

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

#### **ACCOUNTS FOR 2003**

The accounts for 2003 include the collection of road tolls for Oslo Package 1 and Oslo Package 2. Total operating revenues for 2003 amounted to NOK 1,082.6 million, which is NOK 36.2 million more than in 2002. The difference is due to road toll tariffs rising when subscriptions at old prices are renewed.

Administrative expenses amounted to NOK 109.8 million or NOK 6.9 million more than in 2002. Amortisation (repayment of loan) of NOK 200 million is an additional administrative expense.

The operating profit totalled NOK 772.8 million. The difference between the operating profit and the net cash flow from operational activities in the cash flow analysis is due to the inclusion of the allocation of funds to road projects in the cash flow from operational activities.



Net financial expenses totalled NOK 49.1 million or NOK 21.2 million lower than in the preceding year. This decline is a result of interest savings from lower withdrawals of road fund appropriations throughout the year and down payment of loans.

The net profit before allocations to road projects and public transport projects was NOK 723.7 million. Of this, NOK 531.9 million refers to Oslo Package 1 and NOK 191.8 million to Oslo Package 2.

There have been no events after the end of the financial year which are of significance for the assessment of the company's position and results.

#### **ROAD PROJECTS IN 2003**

The underground circle line extension (T-baneringen) between Ullevål and Carl Berners Plass started in the autumn of 2000. The first stage through to Storo and the new station at Nydalen opened for traffic in the autumn of 2003. Road toll revenues provide the main funding for the project.

Work on the new RV 4 started in the autumn of 2000. The first stage of this development is the section between Gjelleråsen and Slattum, which opened for traffic in the autumn of 2003.

The new feeder road from Lørdagsrud to Strømmen Church opened for traffic in the summer of 2003.

Work on widening the E6 from 2 lanes to 4 lanes between Klemetsrud and Asurtjern started in the late summer of 2002 and will be completed in the autumn of 2004.

#### **ORGANISATION AND MANAGEMENT**

On 10 April 2003, a majority of the employees elected one representative and one observer to the company's board of directors.

The former Managing Director resigned from his position on 31 January. During the period from 1 February to 30 June, the company hired an acting Managing Director who, on request by the board of directors, implemented an organisational review. On the basis of this report and other factors, the board of directors resolved to make the administration/top management more efficient with one man-year.

On 1 July 2003, Svend L. Larsen, former Technical Director, was appointed Managing Director.

#### **PROSPECTS FOR 2004**

Traffic volumes are expected to remain unchanged in relation to 2003.

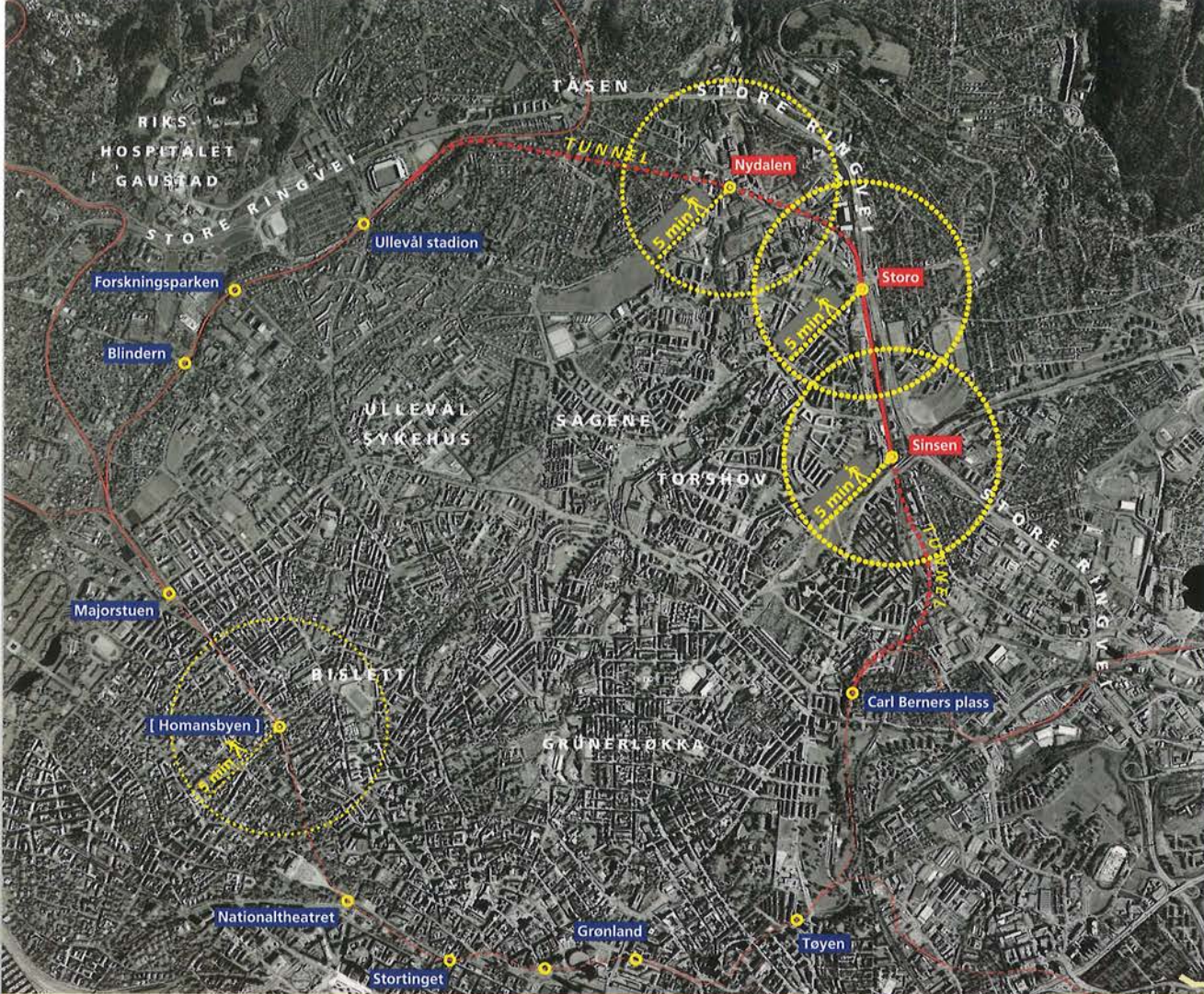
In accordance with a resolution by the Public Roads Administration and after statements made by Oslo City and Akershus county, the rates for individual drivers passing the toll booth were raised from NOK 15 to NOK 20 as of 1 January 2004, while the discount card and seasonal subscriptions remained unchanged. Revenues are expected to increase as a result of the rise in rates.

Amortisation of the collection rights and the repayment of loans are progressive and will amount to NOK 250 million in 2004.

Against the backdrop described above, the Board of Directors believes that the going concern requirement has been satisfied and expects a year of stable development.

Oslo, 1 March 2004

The Board of Directors of Fjellinjen AS



T-BANERINGEN. NY STASJON NYDALEN

# Resultatregnskap

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(beløp i hele 1000 kroner/NOK in thousands)

|   | Note nr. | 2003             | 2002             | 2001           |
|---|----------|------------------|------------------|----------------|
| <b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER/INCOME AND OPERATING EXPENSES</b>                |          |                  |                  |                |
| DRIFTSINNEKTER/Operating income   |          |                  |                  |                |
| ABONNEMENTSINNEKTER/Subscription income   | 1        | 746 616          | 704 107          | 576 553        |
| MANUELL BETALING /Income in cash  | 1        | 316 300          | 313 945          | 281 539        |
| TILLEGGSAVGIFTER/Surcharges   | 1,2      | 19 682           | 28 348           | 21 849         |
| SUM DRIFTSINNEKTER/Total operating income   |          | <u>1 082 598</u> | <u>1 046 400</u> | <u>879 941</u> |
| <b>DRIFTSKOSTNADER/Operating expenses</b>   |          |                  |                  |                |
| LØNNSKOSTNADER/Payroll and related cost   | 3,4      | 12 158           | 12 961           | 12 354         |
| AVSKRIVNINGER DRIFTSMIDLER/Depreciation of machinery and equipment                    | 5        | 734              | 725              | 563            |
| AVSKRIVNING AKTIVERT INNKREV.RETT/Depreciation of capitalized toll rights             | 9        | 200 000          | 150 000          | 100 000        |
| ANDRE DRIFTSKOSTNADER/Other operating expenses  | 6,7      | 96 933           | 89 242           | 82 615         |
| SUM DRIFTSKOSTNADER/Total operating expenses  |          | <u>309 825</u>   | <u>252 928</u>   | <u>195 532</u> |
| DRIFTSRESULTAT/Profit before financial items  |          | <u>772 773</u>   | <u>793 472</u>   | <u>684 409</u> |
| <b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER/financial income and expenses</b>                |          |                  |                  |                |
| ANDRE RENTEINNEKTER/Other interest received   |          | 11 730           | 19 815           | 16 734         |
| ANDRE RENTEKOSTNADER/Other interest paid  | 15       | 59 117           | 88 033           | 108 574        |
| ANDRE FINANSKOSTNADER/Other financial expenses  |          | 1 699            | 2 115            | 2 004          |
| RESULTAT AV FINANSPOSTER/Net financial items  |          | <u>-49 086</u>   | <u>-70 333</u>   | <u>-93 844</u> |
| RESULTAT FØR TILDELING TIL VEIPROSJEKTER/Profit before contributions to road projects |          | <u>723 687</u>   | <u>723 139</u>   | <u>590 565</u> |
| TILDELT VEIPROSJEKTER/Contributions to road projects                                  | 8        | <u>723 687</u>   | <u>723 139</u>   | <u>590 565</u> |
| ÅRSRESULTAT/Profit for the year   |          | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>       |

(beløp i hele 1000 kroner/NOK in thousands)

|  | Note nr. | 2003             | 2002             | 2001             |
|--|----------|------------------|------------------|------------------|
| <b>EIENDELER/Assets</b>  |          |                  |                  |                  |
| <b>ANLEGGSMIDLER/fixed assets</b>  |          |                  |                  |                  |
| AKTIVERT INNKREVINGSRETT/Capitalized toll rights                           | 9        | 1 674 971        | 1 874 971        | 2 024 971        |
| KONTORMASKINER OG INVENTAR/office machinery and equipment                  | 5        | 1 984            | 2 678            | 2 114            |
| LÅN TIL SVA, RV 159/loan to SVA, rv 159                                    | 10       | —                | 98 006           | 91 509           |
| Sum anleggsmidler/total fixed assets                                       |          | 1 676 955        | 1 975 655        | 2 118 594        |
| <b>OMLØPSMIDLER/current assets</b>   |          |                  |                  |                  |
| <b>FORDRINGER/debtors</b>  |          |                  |                  |                  |
| KUNDEFORDRINGER/accounts receivables                                       | 2        | 12 266           | 12 211           | 6 379            |
| ANDRE FORDRINGER/other receivables   | 11       | 2 401            | 2 472            | 9 483            |
| SUM FORDRINGER/total receivables   |          | 14 667           | 14 683           | 15 862           |
| KONTANTER, BANKINNSKUDD/cash and bank deposits                             | 12       | 153 525          | 2 411            | 145 606          |
| SUM OMLØPSMIDLER/total current assets                                      |          | 168 192          | 17 094           | 161 468          |
| <b>SUM EIENDELER/total assets</b>  |          | <b>1 845 147</b> | <b>1 992 749</b> | <b>2 280 062</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD/shareholders equity and liabilities</b>            |          |                  |                  |                  |
| <b>EGENKAPITAL/shareholders' equity</b>                                    |          |                  |                  |                  |
| INNSKUTT EGENKAPITAL/paid-in capital                                       |          |                  |                  |                  |
| AKSJEKAPITAL/share capital   | 13       | 1 100            | 1 100            | 1 100            |
| OPPTJENT KAPITAL/retained earnings   |          |                  |                  |                  |
| ANNEN EGENKAPITAL/other equity   | 14       | 105 898          | 105 898          | 105 898          |
| <b>SUM EGENKAPITAL/total shareholders' equity</b>                          |          | <b>106 998</b>   | <b>106 998</b>   | <b>106 998</b>   |
| <b>GJELD/Liabilities</b>   |          |                  |                  |                  |
| <b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE/Provisions</b>                               |          |                  |                  |                  |
| ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE/Other provisions                        | 7        | 5 000            |                  |                  |
| SUM AVSETNING FOR FORPLIKTELSE/Total provisions                            |          | 5 000            |                  |                  |
| <b>LANGSIKTIG GJELD/long term liabilities</b>                              |          |                  |                  |                  |
| LANGSIKTIGE LÅN/long term loans  | 15       | 1 046 299        | 1 119 649        | 1 463 979        |
| MOTTATT DEPOSITUM/deposits from subscribers                                | 16       | 78 295           | 73 025           | 67 878           |
| AVSATT IKKE TILDELT VEIMIDLER/provisions for allocations                   | 8        | 81 602           | 100 916          | 72 777           |
| SUM LANGSIKTIG GJELD/total long term liabilities                           |          | 1 206 196        | 1 293 590        | 1 604 634        |
| <b>KORTSIKTIG GJELD/current liabilities</b>                                |          |                  |                  |                  |
| KORTSIKTIG LÅN/short term loans  |          |                  | 48 666           |                  |
| LEVERANDØRER/accounts payable  |          | 5 288            | 4 719            | 9 249            |
| SKYLDIG OFFENTLIG AVGIFTER/public duties payable                           |          | 1 275            | 1 290            | 1 396            |
| PÅLØPTE RENTER/accrued interest  |          | 5 446            | 12 101           | 15 583           |
| FORSKUDD FRA ABONNENTER/subscriptions in advance                           | 17       | 372 507          | 356 154          | 310 719          |
| TILDELT, IKKE UTBET. VEIMIDLER/unpaid allocations to road projects         | 8        | 140 999          | 167 876          | 230 176          |
| ANNEN KORTSIKTIG GJELD/other short-term liabilities                        |          | 1 438            | 1 355            | 1 307            |
| SUM KORTSIKTIG GJELD/total current liabilities                             |          | 526 953          | 592 161          | 568 430          |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD/total shareholders' equity and liabilities</b> |          | <b>1 845 147</b> | <b>1 992 749</b> | <b>2 280 062</b> |

Oslo, 1. mars 2004

|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
| <br>CATHRINE FOSS STENE | <br>HARALD HORNE       | <br>KIRSTI M. TRANBY                  | <br>TOM E. GRANQUIST |
| <br>PER MAURITZ HANSSEN | <br>OLE CHR. FRANTZVÅG | <br>SVEND L. LARSEN<br>Adm. Direktør |  |

## 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 abonnemeter og trafikkinn-tekter, 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 tilde-linger.

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 takstøkning- en skal i sin helhet gå til Oslopakke 2.

Innkrevningen til Oslopakke 2 skal opphøre samtidig med at innkre-vingen til Oslopakke 1 opphører i 2007.

### 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 Samferdselsdepartementet 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 økono-

misk 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 kollektiv-tiltak

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

2001 var første året for avskrivninger av innkrevningsretten. Avskrivningene er progressive og skjer i takt med verdireduksjo- nen 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 innkre-vingsutstyret.

Ifølge avtalen med Samferdselsdepartementet skal resultatet, etter at Fjellinjens løpende kostnader er dekket og fratrukket nedbeta- ling på gjeld, stilles til disposisjon for veiprosjekter i henhold til Stortingets vedtak. Bidrag til veiprosjekter og kollektivtiltak belas- tes 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 oppryddings- 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 velrenommerede kredittinstitusjoner med kredittvurdering AA- eller bedre.

## Pensjoner

Regnskapsføringen av kollektive pensjonskostnader skjer i samsvarende 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 ut fra selskapets mulighet til anvendelse av disse midlene til fremtidige innbetalinger til ordningen.

## Skatt

Selskapet er innrømmet fritak fra beskatning.

## Note 1 – Driftsinntekter

Regnskapet for 2003 omfatter innkrevingen av bompenger for Oslo-pakke 1 og Oslo-pakke 2. Til sammen ble driftsinntektene i 2003 på 1 082,7 millioner kroner. Andelen til Oslo-pakke 2 utgjorde 191,8 millioner kroner som i sin helhet går til tildeling.

## Note 2 – Kundefordringer

(Mill. kroner)

|                           | 2003     | 2002     | 2001    |
|---------------------------|----------|----------|---------|
| Registrerte fordringer    | 25.670   | 22.578   | 16.164  |
| Avsatt for tap            | (13 404) | (10.367) | (9.785) |
| Kundefordringer pr 31.12. | 12.266   | 12.211   | 6 379   |

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 2003 er det avskrevet kr 8 888 000 og avsatt kr 3 037 000. Endringene i avsetning for tap og konstaterte tap, kr 11 925 000, 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. 31.12.03 kr 7 901 000. Tilsvarende tall pr 31.12.02 var kr 8 795 000 og i 2001 kr 7 107 000.

## Note 3 – Lønnskostnader

(Beløp i hele 1000)

|                    | 2003   | 2002   | 2001   |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Lønninger          | 9.040  | 9.067  | 9.762  |
| Folketrygdavgift   | 1.591  | 1.911  | 1.655  |
| Pensjoner          | 1.409  | 1.837  | 744    |
| Andre ytelser      | 118    | 146    | 193    |
| Sum lønnskostnader | 12.158 | 12.961 | 12.354 |

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2003 har vært 35.

Selskapet fikk ny administrerende direktør 1. juli 2003. Samlet lønn til administrerende direktør utgjorde kr 1.309.701, fordelt med kr 616.540 på tidligere administrerende direktør, (herav kr 11.438 i pensjonspremie for perioden 01.01.2003 til 31.01.2003), med kr 328.500 på innleid administrerende direktør i perioden fra 1. februar til 30. juni 2003 og kr 364.661 på nyansatt administrerende direktør (herav kr 36.992 i pensjonspremie). Av tidligere administrerende direktørs lønn utgjorde kr 541.162 etterlønn.

I perioden fra 01.02.2003 til 31.07.2003 ble det ytt kr 469.971 i lønn, kr 65.053 i pensjonspremie og kr 6.138 i annen godtgjørelse til tidligere administrerende direktør. I tillegg mottok Bompengerådgivning AS, hvor tidligere administrerende direktør er ansatt, kr 220.000 eks. mva i honorar for utførte rådgivnings-

tjenester i 2003 i henhold til en rammeavtale vedrørende kjøp av konsulenttjenester som er inngått med dette selskapet. Avtalen har varighet til 31.12.2004. Fjellinjen AS er forpliktet til å kjøpe 44 timer pr måned a kr 800 eks. mva fra Bompengerådgivning AS i 2004.

Godtgjørelsen til styret var på kr 219.500

## Revisor

Honorar til revisor er kostnadsført med kr 200.396 for revisjon og kr 23.932 for andre tjenester. Beløpene er inklusive mva.

## Note 4 – Pensjonskostnader

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning i form av en ytelsesplan som omfatter 31 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 |

Sammensetningen av aktuariemessig beregnet pensjonskostnad av 31.12.03 er som følger:

|   |           |
|---|-----------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening         | 577.087   |
| + rentekostnad av påløpte pensjonskostnader | 417.549   |
| - forventet avkastning på pensjonsmidler    | (691.975) |
| + estimeringsgevinst                        | (52.088)  |
| + arbeidsgiveravgift                        | 192.312   |
| Netto pensjonskostnad                       | 442.885   |

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler som ikke er balanseført per 31.12.03 er beregnet som følger:

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Estimerte påløpte forpliktelser    | 7.862.041    |
| Estimert verdi av pensjonsmidler   | (10.881.374) |
| Utsatt forpliktelse ved gevinst    | 1.114.395    |
| Forskuddsbetalt arbeidsgiveravgift | (111.615)    |
| Netto pensjonsforpliktelse         | (2.016.553)  |

Sammensetning av pensjonsmidler:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Premiereserve           | 10.192.583 |
| Premiefond              | 668.791    |
| Pensjonsreguleringsfond | 0          |

## Note 5 – Driftsmidler

(Beløp i hele 1.000 kroner)

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Maskiner og inventar             | 2003  |
| Anskaffelseskost pr. 01.01.03    | 5.136 |
| + Tilgang                        | 40    |
| - Utrangert                      | 707   |
| Anskaffelseskost pr. 31.12.03    | 4.469 |
| Akk. ordinære avskr. pr 01.01.03 | 2.458 |
| + Årets avskrivninger            | 734   |
| - Utrangert                      | 707   |



|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Akk. ordinære avskr. pr 31.12.03 | 2.485 |
| Bokført verdi pr. 31.12.03       | 1.984 |

Det er benyttet lineære avskrivninger med en avskrivningssats på 20 % på maskiner og 12,5% på innredninger, som er i samsvar med tidligere år. På inventar er avskrivningen tilpasset gjenstående levetid for selskapet som er til 31.12.2007.

#### Note 6 – Andre driftkostnader

Andre driftskostnader inkluderer bemanning av bomstasjonene som for 2003 utgjør kr 64.905.234 og vedlikehold av innkrevingsstyret med kr 10.951.499. Det vises også til note nr 7.

#### Note 7 – Sluttvederlag ved selskapets avvikling

Det er inngått avtale med de ansatte om en seks måneders sluttvederlagsordning for de som har vært ansatt i minst fem år på avviklingstidspunktet.

Denne forpliktelsen er estimert til å utgjøre 5 millioner kroner. Beløpet er innarbeidet i regnskapet.

Det er også inngått avtale med personer som har vært ansatt i minst fem år på avviklingstidspunktet om 70% lønn i ett til tre år. Det skal her gjøres fradrag for 75% av andre arbeids-/pensjonsinntekter.

Som en følge av usikkerhet om antall ansatte innenfor de ulike ordninger samt usikkerhet til nivået for fradrag av andre arbeids-/pensjonsinntekter har selskapet ikke funnet det mulig å estimere verdien av oppgjøret pålitelig. Forpliktelsen er derfor ikke regnskapsført.

#### Note 8 – Bidrag til veiprosjekter

(beløp i hele 1000)

Denne posten består av:

|                                      | 2003      | 2002      | 2001      |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Tildelt iht. statsbudsjett           | 743.000   | 695.000   | 533.000   |
| Avsatt for tildeling (inkl res 2003) | 81.602    | 100.916   | 72.777    |
| - Avsatt året før                    | (101.152) | (72.777)  | (15.212)  |
| Bidrag til veiprosjekter             | 723.450   | 723.139   | 590.565   |
| Skyldig og avsatt tildeling 01.01    | 269.028   | 302.953   | 242.662   |
| - Utbetalt hittil i år               | (769.877) | (757.300) | (530.274) |
| Sum skyldig og avsatt                | 222.601   | 268.792   | 302.953   |
| Herav:                               |           |           |           |
| Tildelt ikke utbetalt                | 140.999   | 167.876   | 230.176   |
| Avsatt ikke tildelt                  | 81.602    | 100.916   | 72.777    |
|                                      | 222.601   | 268.792   | 302.953   |

Tildelt i henhold til statsbudsjettet for 2003 inneholder 190 millioner kroner til Oslo-pakke 2 og avsatt ikke tildelt i 2003 inneholder 9,5 millioner kroner til Oslopakke 2.

#### Note 9 – Aktivert innkrevingsrett

Aktivert innkrevingsrett er bokført til anskaffelseskost og avskrevet med 450 millioner kroner. Avskrivning av den aktiverte innkrevingsretten er beskrevet i eget punkt under regnskapsprinsipper.

#### Note 10 – Lån til Statens vegvesen Akershus

Lånet til Statens vegvesen Akershus til forsert utbygging av RV159 Samelev Lørdagsrud-Strømmen kirke er nedbetalt.

#### Note 11 – Andre fordringer

Andre fordringer består av bankinnskudd som ikke var registrert i banken pr 31.12.03.

#### Note 12 – Bankinnskudd

Bundet på skattetrekkkonto, kr 962.331 er inkludert i beløpet.

#### Note 13 – 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 14 – 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. 31.12.03 er dette beløpet beregnet til kr 487.191. Øvrige fondsmidler skal disponeres som veimidler.

#### Note 15 – Lånefinansiering og finansielle forhold

Selskapet har fullfinansiert Festnings-tunnelen og investeringer i kontrollstasjoner og innkrevingsutstyr innenfor en investeringsramme på 2,1 mrd. kroner. Pr 31.12. 2003 er lån og annen gjeld nedbetalt med 450 millioner kroner.

Pr. 31.12.03 hadde selskapet lån på til sammen 1.046 millioner kroner. Lånene er langsiktige og tatt opp i utenlandsk valuta. 356,3 millioner kroner av de langsiktige lånene forfaller til betaling i 2004.

Utenlandslånene er sikret med valutawapavtaler.

Gjennomsnittlig effektiv rente på lånene har i 2003 vært på 5,7 % mot 7,1 % i 2002. Ved utgangen av 2003 lå den effektive renten på 4,6 %.

#### Oversikt over lån

| Låneinstitusjon   | Valuta          | Benyttet kurs | Lånebeløp i mill. NOK | Gjennomsn. eff. rente |
|-------------------|-----------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Banker/forsikring |                 |               |                       |                       |
|                   | USD 13,55 mill. | 7,23          | 98                    | 6,6                   |
|                   | YEN 5 mrd       | 7,13          | 356                   | 6,7                   |
|                   | USD 40 mill.    | 7,34          | 293                   | 4,8                   |
|                   | USD 38 mill.    | 7,86          | 299                   | 4,8                   |
| Sum lån           |                 |               | 1.046                 |                       |

#### Lånenes forfallstruktur (beløp i mill. kroner)

|                    | 2004  | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------|-------|------|------|------|
| Sum lån 01.01.     | 1 046 | 690  | 397  | 98   |
| Nedbetaling i året | 356   | 293  | 299  | 98   |
| Sum lån 31.12.     | 690   | 397  | 98   | —    |

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

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

|   | 31.12.03  | 31.12.02  | 31.12.01  |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Av selskapets bokførte gjeld er sikret ved pant o.l.      | 1.046.299 | 1.119.649 | 1.463.980 |
| Gjelden er sikret ved pant i Fjellinjens innkrevingsrett. |           |           |           |
| Den bokførte verdi av denne er                            | 1.674.971 | 1.874.971 | 2.024.971 |

Likviditeten i selskapet balanseres i hovedtrekk ved opptak og innløsning av lån. Lånegjelden er forutsatt ikke å overstige 2 100 millioner kroner. 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. 31.12.03 var 3,9.

Det er selskapets policy at det ikke skal tas valutarisiko.

#### Note 16.- Mottatt depositum

Beløpet, kr 78.294.889, er mottatt i depositum for utleverte elektriske brikker. Ved innlevering av brikker ved opphør av abonnement skal depositumet tilbakebetales.

#### Note 17 - Forskudd fra abonnenter

Abonnementene for passering gjennom bompengeringen betales på forskudd. Beløpet, kr 372.506.836, representerer den samlede gjenstående verdi på abonnementene ved regnskapsårets slutt.

## ACCOUNTING PRINCIPLES

### Basis of accounting

The financial statements have been prepared in accordance with The Accounting Act of 1998 and good accounting practice in Norway. The company prepares accounts on a semiannual and 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 traffic-related income, receivables due within one year, and assets that are not intended for permanent ownership or 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 long-term liabilities.

### Valuation

Current assets are valued at the lower of actual value and original cost. Fixed assets are valued at original cost, but are written-down to actual value when a diminution in value is considered not to be of a temporary nature. Liabilities are valued at the higher of actual value and value at the time of transaction, with the exception of hedged foreign loans.

### Contributions to road projects

The annual contribution is fixed by the Storting (Parliament) subsequent to a proposal from the company, and reported as an expense on the company's accounts. Annual contributions are limited to the year's profit and earlier accumulated funds. Profits in excess of contributions are reserved for new contributions. The company is expected to partly finance the projects in the Oslo Package from its operations, with 55 % of a total capital budget of NOK 8.1 billion (1987 NOK). The other 45 % will be financed through government budget appropriations.

### "Oslo Package 2"

From 1 November 2001 the company will also partly fund an accelerated public transport development in Oslo and Akershus, called the "Oslo Package 2".

The partial financing of the "Oslo Package 2" is arranged through a tariff increase from 1 November 2001. Revenue from this specific increase in tariffs will go to "Oslo Package 2" in its entirety.

The collection period for the "Oslo Package 2" will terminate together with the collection period for the "Oslo package 1" in 2007.

### Operating revenues

Prepaid subscription revenues are accrued in accordance with consumption.

### 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 a parliamentary resolution and an agreement with the Ministry of Transport and Communications dated 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 a financial obligation to the owners other than an inflationary adjustment to the paid-in share capital. The company has a time-limited right 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: Continuous contributions to road and public transport projects in Oslo and Akershus

Phase 3: Repayment of debt and contributions to road projects and public transport measures

In phase 1, the company raised loans to finance the construction of the Festningstunnel. In phase 2, the annual profits are to be used to finance road projects and public transport and, at the same time, repayment of loans incurred in phase 1 shall commence. The company is now in phase 3 where loans incurred in phase 1 are to be repaid in full while the surplus profit for each year is to be used to finance road projects and public transport. Repayment started in 2001. When all the debt has been repaid at the end of year 2007, the company will be wound up.

2001 was the first year for amortising toll rights. The amortisation is progressive and in step with the reduction in the value of toll rights in the period from 1 January 2001 until 31 December 2007. By 31 December 2007, the toll rights will be fully amortised.

The Public Roads Administration owns the toll booths and toll equipment.

According to the agreement with the Ministry of Transport and Communications, profits after operating costs and repayment of debts are to be made available for road projects and public transport in accordance with resolutions adopted by the Storting. Contributions to road projects and public transport facilities are charged to the accounts on the basis of the State Budget for the year in question. In addition, any unutilised profits are set aside to bring the annual result to zero. The amount set aside is allocated via the State Budget in the following year.

#### Receivables

Accounts receivable and other receivables are recorded at nominal amounts less a provision for bad and doubtful debts. The provision for bad debts is based on an individual assessment of each receivable. An unspecified amount is also allocated for other accounts receivable in order to cover anticipated losses.

#### Dismantling and removal costs

No provision is made for the costs of dismantling and removal, 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 hedged by way of foreign exchange swaps, which exchange the currency to NOK. Interest rate swaps are employed to achieve fixed or floating rates depending on market circumstances. In the financial statements, the company has applied the foreign exchange and interest rates as provided in the swap agreements. Foreign currency debt is translated to NOK at the rate the company must apply under these contracts. Interest payable and accrued unpaid interest is accounted for using interest rates per the swap agreements. The company regards the credit risk with respect to the swap counterparts as minor, since these agreements are only made with the largest Norwegian banks and well-reputed financial institutions with a credit rating of AA- or higher.

#### Pensions

Group pension schemes are accounted for according to the Norwegian standard of accounting for pension costs. Pension costs are calculated according to a linear earnings model based on specific assumptions about discount rates, projected returns, salary increases and other actuarial assumptions concerning mortality, voluntary retirement etc. The pension fund assets are valued at fair value. Any over-funding is considered on the basis of the company's ability to utilise these funds for future payments to the pension scheme.

#### Taxes

The company has been granted exemption from taxation.

#### Note 1 - Operating revenues

Operating revenues in 2003 include collecting of tolls to finance Oslo Package 1 and Oslo Package 2. Total operating revenues in 2003 were NOK 1,082.7 million. NOK 191.8 million of the amount is allocated to "Oslo Package 2" in its entirety.

#### Note 2 - Accounts receivable

(NOK million)

|                              | 2003     | 2002     | 2001    |
|------------------------------|----------|----------|---------|
| Recorded receivables         | 25,670   | 22,578   | 16,164  |
| Provision for bad debts      | (13,404) | (10,367) | (9,785) |
| Acc. receivable as of 31.12. | 12,266   | 12,211   | 6,379   |

Short-term receivables consist mainly of invoiced surcharges not settled. Surcharge invoices not settled after three years are treated as 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. On reaching the limitation period of three years, the provision is reversed. In 2003, NOK 8,888,000 was written off, while provisions of NOK 3,037,000 were made. The change in bad debts and the realised losses of NOK 11,925,000 are recorded against income from surcharges in the profit and loss account. Similarly, expenses related directly to surcharges are recorded against income from surcharges in the profit and loss account. This amounts to NOK 7,901,000 as of 31 December 2003. Corresponding figures as of 31 December 2002 were NOK 8,795,000 and NOK 7,107,000 in 2001.

#### Note 3 - Salary costs

(NOK 1000)

|                    | 2003   | 2002   | 2001   |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Salaries           | 9,040  | 9,067  | 9,762  |
| Social security    | 1,591  | 1,911  | 1,655  |
| Pensions           | 1,409  | 1,837  | 744    |
| Other payments     | 118    | 146    | 193    |
| Total salary costs | 12,158 | 12,961 | 12,354 |

In 2003, the average number of employees was 35.

On 1 July 2003, the company appointed a new Managing Director. Total salary to the position of Managing Director amounted to NOK 1,309,701, of which NOK 616,540 was salary to the former Managing Director (including NOK 11,438 in pension premiums for the period from 1 January 2003 to 31 January 2003) and NOK 328,500 was salary to the acting Managing Director for the period from 1 February to 30 June 2003. The remaining salary figure, paid to the newly appointed Managing Director, totalled NOK 364,661 (including NOK 36,992 in pension premiums). The salary paid to the former Managing Director included a back pay figure of NOK 541,162.

During the period from 1 February 2003 to 31 July 2003, reimbursements of NOK 469,971 in salary, NOK 65,053 in pension premiums and NOK 6,183 in other forms of compensation were paid to the former Managing Director. In addition, a sum of NOK 220,000 exc. VAT in fees was paid for consultancy services in 2003 to Bompengerådgivning AS, where the former Managing Director is employed, in accordance with a framework agreement regarding the purchase of consultancy services entered into with this company. The agreement expires on 31 December 2004. Fjellinjen AS is obliged to purchase 44 hours per month at a cost of NOK 800 per hour exc. VAT from Bompengerådgivning AS in 2004.

Remuneration paid to the board of directors in 2003 totalled NOK 219,500.

The auditor

The auditors' fee was recorded as an expense of NOK 200,396 for auditing and NOK 23,932 for other services. These figures include VAT.

#### Note 4 - Pension costs

The company operates a defined contribution pension scheme for 31 employees. Calculated over-funding of the pension scheme has not been accounted for in the balance sheet as it will not be utilisable in the company's business area.

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

|   |        |
|---|--------|
| Discount rate                                     | 6.0 %  |
| Projected yield                                   | 7.0 %  |
| Salary increases                                  | 3.3 %  |
| Adjustment of National Insurance basis amount (G) | 3.3 %  |
| Current pensions adjustments                      | 2.5 %  |
| Employer's social security contributions – rate   | 14.1 % |
| Voluntary retirement before reaching 40 years     | -2.0 % |
| Voluntary retirement after reaching 40 years      | -0.0 % |

The composition of the actuarial calculation of the pension cost as of 31 December 2003 is as follows:

|   |           |
|---|-----------|
| Present value – current year's pension earnings | 577,087   |
| + Interest on accrued pension costs             | 417,549   |
| - Projected yield on pension fund assets        | (691,975) |
| + Estimation gain                               | (52,088)  |
| + Employer's National Insurance contribution    | 192,312   |
| Net pension cost                                | 442,885   |

Pension obligations and pension fund assets not included in the balance sheet at 31 December 2003 are estimated as follows:

|   |              |
|---|--------------|
| Estimated accrued pension costs         | 7,862,041    |
| Estimated value of pension fund assets  | (10,881,374) |
| Deferred obligation on gain             | 1,114,395    |
| Prepaid National Insurance Contribution | (111,615)    |
| Net pension obligation                  | (2,016,553)  |

Composition of pension fund assets:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Premium reserve         | 10,192,583 |
| Premium assets          | 668,791    |
| Pension adjustment fund | 0          |

#### Note 5 - Fixed assets

(NOK 1000)

|   |       |
|---|-------|
| Office machinery and equipment:         | 2003  |
| Acquisition costs as at 01.01.03        | 5,136 |
| Additions                               | 40    |
| - Disposals                             | 707   |
| Acquisition cost as at 31.12.03         | 4,469 |
| Accumulated depreciation as at 01.01.03 | 2,458 |
| + Depreciation for the year             | 734   |
| - Disposals                             | 707   |
| Accumulated depreciation as at 31.12.03 | 2,485 |
| Book value 31.12.03                     | 1,984 |

Straight-line depreciation is used with a depreciation rate of 20 % for machinery and 12.5% for the fixtures and fittings. This is consistent with previous years. Equipment is depreciated based on the remaining life of the company, i.e. until 31 December 2007.

#### Note 6 - Other operating expenses

Other operating expenses include costs related to the manning of the toll plazas, which in 2003 amounted to NOK 64,905,234 and maintenance of the collecting system which amounted to NOK 10,951,499. Please also see note 7 below.

#### Note 7 - Redundancy pay on winding up of the company

Agreements have been entered into with the employees for a six-month redundancy pay scheme for those who have been employed by the company for a minimum 5 years at the time of winding up the company.

This obligation is estimated at NOK 5 million. The figure has been incorporated into the accounts.

The company has also entered into agreements with employees who will have worked for the company for less than five years at the time of winding up, for 70% salary for a period of one to three years. A deduction shall be made for 75% of other labour/pension revenues.

As a result of the uncertainty related to the number of employees within the various schemes and an uncertain level for deduction of other labour/pension revenues, the company has not been able to produce a reliable estimate of the value of the settlement. This obligation has therefore not been entered in the profit and loss account.

#### Note 8 - Contributions to road projects

(NOK 1000)

This item consists of:

|   | 2003      | 2002      | 2001      |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Allocated in accordance with the State Budget               | 743,000   | 695,000   | 533,000   |
| Provisions for disbursements (incl. rem. 2003)              | 81,602    | 100,916   | 72,777    |
| - Provisions prior years                                    | (101,152) | (72,777)  | (15,212)  |
| Contributions to road projects                              | 723,450   | 723,139   | 590,565   |
| Unpaid allocations and provisions for allocations at 01.01. | 269,028   | 302,953   | 242,662   |
| - Paid during the year                                      | (769,877) | (757,300) | (530,274) |
| Net allocations and provisions payable                      | 222,601   | 268,792   | 302,953   |
| Of which:   |           |           |           |
| Allocated but unpaid  | 140,999   | 167,876   | 230,176   |
| Provisions not allocated                                    | 81,602    | 100,916   | 72,777    |
|   | 222,601   | 268,792   | 302,953   |



In the amount allocated in accordance with the State Budget for 2003, NOK 190 million is allocated to Oslo Package 2. Provisions not allocated in 2003 include NOK 9.5 million to Oslo Package 2.

#### Note 9 - Capitalised toll rights

Capitalised toll rights are recorded at original cost and written off with NOK 450 million. Depreciation of capitalised toll rights is described in a separate item under accounting principles.

#### Note 10 - Loans to the Public Roads Administration in Akershus

The loan to the Public Roads Administration in Akershus regarding accelerated development of RV159 feeder road Lørdagsrud – Strømmen Church has been repaid.

#### Note 11 - Other receivables

Other receivables consist of bank deposits not recorded by the bank as of 31 December 2003.

#### Note 12 - Bank deposits

Bank deposits include NOK 962,331, restricted as cover for employee taxes deducted at source.

#### Note 13 - Share capital

The share capital is divided into 66 A shares held by the City of Oslo with a nominal value of NOK 10,000 each and 44 B shares held by Akershus County Council with a nominal value of NOK 10,000 each. The shares have equal voting rights. According to the company's articles of association, dividends may not be distributed for any years during the toll collection period.

#### Note 14 - 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 December 2003 this amounts to NOK 487,191. All other remaining funds will be allocated to road projects.

#### Note 15 - Loan financing and financial conditions

The company has fully financed the Festningstunnel and investments in associated toll plazas and equipment within an investment ceiling of NOK 2.1 billion. At the end of 2003, NOK 450 million had been repaid on loans and other liabilities.

As of 31 December 2003, the company had loans totalling NOK 1,046 million. The loans are long-term and raised in foreign currencies. NOK 356.3 million of the long-term liabilities matures for payment in 2004.

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

In 2003, the average effective interest on the loans was 5.7% compared with 7.1% in 2001. At year-end 2003, the average effective interest on the loans was 4.6%.

#### Summary of loans

##### Financial institution:

| Currency | Exchange rate | Loan principal (NOK mill.) | Average effective interest rate |
|----------|---------------|----------------------------|---------------------------------|
|----------|---------------|----------------------------|---------------------------------|

Banks/insurance

|                    |      |              |     |
|--------------------|------|--------------|-----|
| USD 13.55 million  | 7.23 | 98           | 6.6 |
| YEN 5 billion      | 7.13 | 356          | 6.7 |
| USD 40 million     | 7.34 | 293          | 4.8 |
| USD 38 million     | 7.86 | 299          | 4.8 |
| <b>Total loans</b> |      | <b>1,046</b> |     |

#### Instalment profile (NOK mill.)

|                      | 2004  | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------|-------|------|------|------|
| Total loans at 01.01 | 1,046 | 690  | 397  | 98   |
| Yearly repayments    | 356   | 293  | 299  | 98   |
| Total loans at 31.12 | 690   | 397  | 98   | -    |

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

The company's mortgages are as follows: (NOK 1000)

|                           | 31.12.03  | 31.12.02  | 31.12.01  |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Debt secured by mortgages | 1,046,299 | 1,119,649 | 1,463,980 |

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

| The book value of the lodged rights | 1,674,971 | 1,874,971 | 2,024,971 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|

The liquidity in the company is mainly balanced through repayment and renewal of loans. The company's debt shall not exceed NOK 2,100 million and shall be repaid in the period from 2001 to 2007, which is in accordance with the 1997 parliamentary resolution.

Based on the AA rating by Standard & Poor's and a good standing in the financial markets in general, the risk of not obtaining refinancing when loans mature is considered to be low.

Fjellinjen AS has confirmed to Standard & Poor's that it is the company's intention to establish a debt service reserve to cover six months of debt service in circumstances where the debt service capacity (profit before financial expenses and excluding depreciation divided by interest payments + instalments) is likely to drop below 1.5 in any given year.

Debt service capacity at 31 December 2003 was 3.9.

It is the company's policy not to incur any foreign exchange risk exposure.

#### Note 16 - Deposits from subscribers

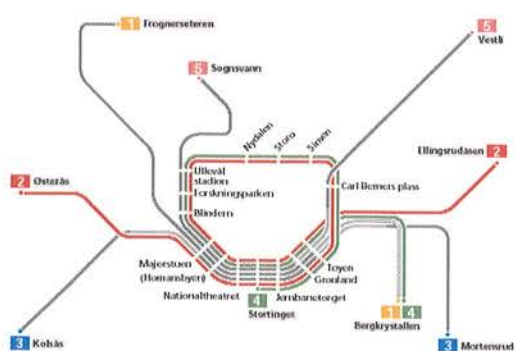
NOK 78,294,889 has been received as deposits on electronic chips lent to subscribers. At the end of the subscription period, the deposits are repayable against return of the chips.

#### Note 17 - Prepaid subscriptions

Subscriptions for passing the toll plazas are prepaid. The amount, NOK 372,506,836, represents the remaining value of the subscriptions at the end of the accounting year.



T-BANERINGEN FRA ULLEVÅL TIL STORO ÅPNET SOMMEREN 2003



(beløp i hele 1000 kroner/NOK in thousands)

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER/  
operating activities

|   | 2003           | 2002           | 2001           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| + INNBETALINGER FRA ABONNENTER OG MANUELLE BETALINGER/<br>cash inflow from subscriptions and manual payments        | 1 104 237      | 1 098 161      | 939 003        |
| - UTBETALING TIL VEIPROSJEKTER OG VARER OG TJENESTER/<br>cash outflow for road projects and services                | -861 242       | -851 072       | -609 270       |
| - UTBETALINGER TIL ANSATTE, ARB.G.AVG., SKATTETREKK M.M./<br>cash outflow for salaries, social security, taxes etc. | -12 090        | -13 020        | -12 456        |
| + INNBETALING AV RENTER/<br>cash inflow from interest   | 18 226         | 13 319         | 17 195         |
| <b>NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER/<br/>Net cash inflow from operating activities</b>              | <b>249 131</b> | <b>247 388</b> | <b>334 472</b> |

LIKVIDER TILFØRT/ BRUKT PÅ INVESTERING/  
investing activities

|  |               |               |                |
|--|---------------|---------------|----------------|
| INVESTERT I DRIFTSMIDLER/<br>purchase of tangible fixed assets                                 | -40           | -1 289        | -978           |
| LÅN TIL SVA, RV 159/<br>loan to SVA, rv 159  | 91 509        | -             | -91 509        |
| <b>NETTO LIKVIDITETSEMDRING FRA INVESTERINGER/<br/>net cash flow from investing activities</b> | <b>91 469</b> | <b>-1 289</b> | <b>-92 487</b> |

LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING/  
financing activities

|  |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| + INNBETALING VED OPPTAK AV NY LANGSIKTIG GJELD/<br>issue of long-term debt                            | -               | 449 450         | -               |
| + INNBETALING VED OPPTAK AV NY KORTSIKTIG GJELD/<br>issue of short-term debt                           | -               | 48 666          | -               |
| - UTBETALING VED NEDBETALING AV LANGSIKTIG GJELD/<br>repayment of long-term debt                       | -73 350         | -793 780        | -62 426         |
| - UTBETALING VED NEDBETALING AV KORTSIKTIG GJELD/<br>repayment of short-term debt                      | -48 666         | -               | -               |
| - UTBETALING AV RENTER/<br>interest payments   | -67 470         | -93 630         | -110 855        |
| <b>NETTO LIKVIDITETSEMDRING FRA FINANSIERING/<br/>net cash outflow from financing</b>                  | <b>-189 486</b> | <b>-389 294</b> | <b>-173 281</b> |
| <b>NETTO ENDRING LIKVIDITER GJENNOM ÅRET/<br/>net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b> | <b>151 114</b>  | <b>-143 195</b> | <b>68 704</b>   |
| + LIKVIDITETSBEHOLDNING 01.01/<br>cash and cash equivalents at 01.01                                   | 2 411           | 145 606         | 76 902          |
| <b>= LIKVIDITETSBEHOLDNING 31.12/<br/>cash and cash equivalents at 31.12</b>                           | <b>153 525</b>  | <b>2 411</b>    | <b>145 606</b>  |

AVSTEMMING/  
reconciliation of operating profit to net cash inflow from operating activities

|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| RESULTAT FØR RENTEKOSTNADER/<br>operating profit before interest payments                              | 60 816         | 93 630         | 111 039        |
| + ORDINÆRE AVSKRIVNINGER/<br>depreciation on tangible assets   | 734            | 725            | 563            |
| + AKTIVERT INNKREVINGSRETT/<br>Capitalized toll rights   | 200 000        | 150 000        | 100 000        |
| +/- ENDRING I KUNDEFORDRINGER/<br>(increase)/ decrease in trade debtors                                | -55            | -5 832         | 1 581          |
| +/- ENDRING I LEVERANDØRGJELD/<br>increase/ (decrease) in trade creditors                              | 569            | -4 530         | 2 383          |
| +/- ENDRING KORTSIKTIGE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER/<br>increase/ (decrease) in short term provisions       | -3 889         | -13 394        | 56 097         |
| +/- ENDRING LANGSIKTIGE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER/<br>increase/ (decrease) in long term provisions        | -9 044         | 26 789         | 162 809        |
| <b>NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER/<br/>net cash inflow from operating activities</b> | <b>249 131</b> | <b>247 388</b> | <b>334 472</b> |



Til generalforsamlingen i Fjellinjen AS

## Revisjonsberetning for 2003

Vi har revidert årsregnskapet for Fjellinjen AS for regnskapsåret 2003, 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 kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Oslo, 1. mars, 2004  
PricewaterhouseCoopers DA

Tom Henry Olsen  
Statsautorisert revisor

To the Annual Shareholders' Meeting of Fjellinjen AS

## Auditor's report for 2003

We have audited the annual financial statements of Fjellinjen AS as of 31 December 2003, 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, 2003, 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 1, 2004  
PricewaterhouseCoopers DA





# Nåverdivurdering

## EVALUATION OF PRESENT VALUE

### 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 veiprosjekter 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) Bompengesatsene skal følge prisutviklingen, St.prp. nr. 96 1987/88. Kostnadsøkning utover normal prisstigning er ikke ventet.
- 2) Diskonteringsfaktor er satt til 8,5%.
- 3) Fjellinjen AS er fritatt for inntekts- og formueskatt.

Alternativ I (hovedalternativet): gjennomsnittlig døgntrafikk stabil i 2004, økning i gjennomsnittlig døgntrafikk fra 245.199 kjøretøyer i 2004 til 252.629 kjøretøyer i 2007.

Alternativ II: gjennomsnittlig døgntrafikk stabil i 2004, reduseres deretter til 241.539 i 2007. Nåverdien reduseres raskere enn i hovedalternativet, men den er høyere enn restgjelden i hele perioden.

Alternativ III: trafikken er stabil i år 2004, men synker så til 210.227 i år 2007. Dette alternativet viser også en vesentlig reserve i store deler av perioden, og er større enn restgjelden i hele perioden.

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/Assumptions for the alternatives

|   | I     | II    | III   |
|---|-------|-------|-------|
| ÅRLIG TRAFIKKENDRING 2004/Yearly change in traffic 2004           | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  |
| ÅRLIG TRAFIKKENDRING 2005-2007/Yearly change in traffic 2005-2007 | 1,0%  | -0,5% | -5,0% |
| INFLASJON (TAKSTER OG DRIFTSKOSTNADER) 1)                         |       |       |       |
| /Inflation (road toll and operating expenses) 1)                  | 2,0%  | 2,0%  | 2,0%  |
| DISKONTERINGSFAKTOR2)/Discount factor 2)                          | 8,5%  | 8,5%  | 8,5%  |
| BEREGNET NÅVERDI 1/1-2004 3)/Estimated present value1/1-2004 3)   | 3 395 | 3 316 | 3 086 |

# 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, administrative cost and cost for the collection of toll money have been settled, the reminding means are 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 that fully can be used to finance road projects and therefore may be understood as the company's value or "equity" in addition to the booked values.

Even if this "equity" should be lost, Fjellinjen AS will still be able to cover its current liabilities. According to the agreement the company is not committed to disburse toll means to new road projects if the company's 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 assumptions listed below.

- 1) Toll rates will follow the rate of inflation, Parl. Prop. No. 96 1987/88. Increase cost above the rate of inflation is not expected.
- 2) Applied discounting factor is 8,5%.
- 3) Fjellinjen AS is not submitted to paying taxes.

Alternative I (main alternative): average daily traffic stable in 2004, thereafter increase in average daily traffic from 245.199 in 2004 to 252.629 in 2007.

Alternative II: average daily traffic remains constant in 2004 and then decreases to 241.539 in year 2007. The present value decreases faster than the main alternative, but stays above the rest liability the whole period.

Alternative III: average daily traffic remains constant in year 2004 and then drops to 210.227 in year 2007. This alternative also shows a considerable reserve for large parts of the period, and stays above the remaining liability the whole period.

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

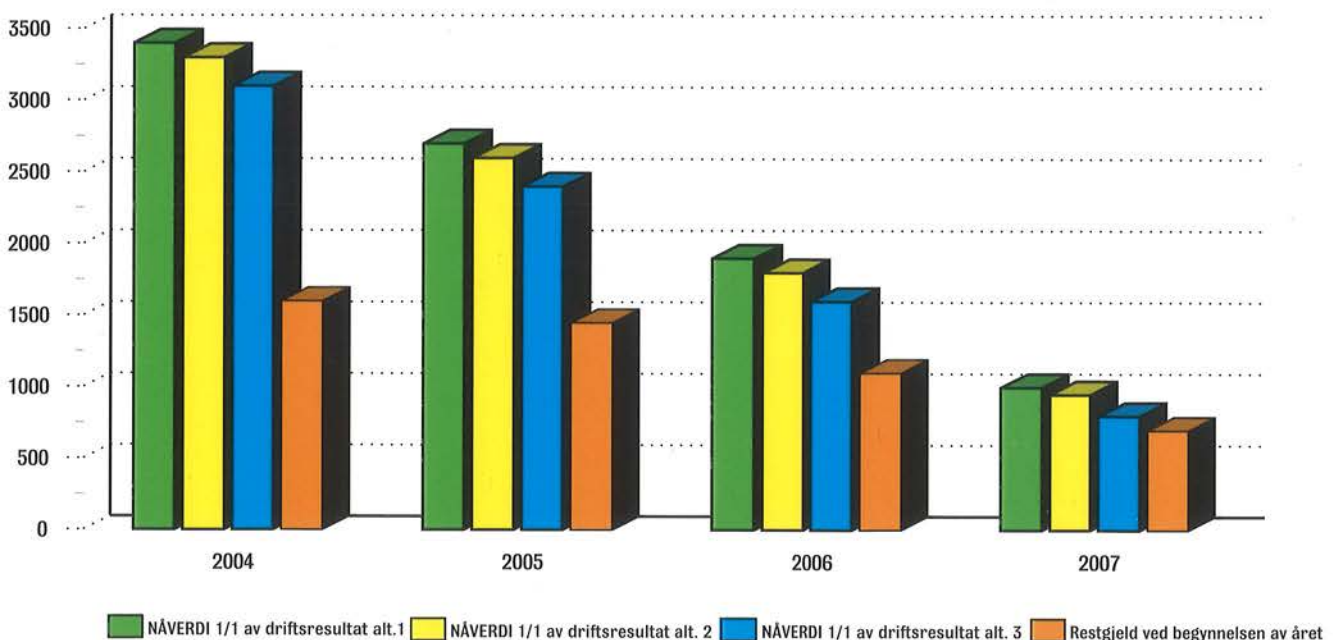
The alternatives show that there must be a radical change in traffic development before the present value of operating profits become smaller than the budgeted pay-off plan.

Risk factors for Fjellinjen AS and changes in the premises

Radical changes in environmental requirements, governmental traffic policy, price and supply of oil etc. are all factors that 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.

## Nåverdi/restgjeld



|                     |                |
|---------------------|----------------|
| STANDARD<br>& POORS | RATINGS DIRECT |
|---------------------|----------------|

### Research:

#### Fjellinjen AS

Publication date: 03-Feb-2004

Credit Analyst: Magnus Pettersson, Stockholm (46) 8-440-5929; Robert Bain, London (44) 20-7176-3520

#### ISSUER CREDIT RATING

Fjellinjen AS

Corporate Credit Rating

AA/Stable/--

#### ■ Rationale

The rating on Norway-based Fjellinjen AS reflects the company's position as the operator of the central road and tunnel toll complex through which all traffic entering or traveling through the City of Oslo must pass. Stable traffic growth provides Fjellinjen with strong coverage of debt service obligations, and although the company is responsible for running the toll stations and collecting tolls, it has no responsibility for road maintenance, which is a riskier and more capital-intensive activity.

Fjellinjen, which is owned by the City of Oslo (AA+/Stable/--) and the County of Akershus (not rated), was established to finance the construction of Festningstunnelen (formerly the Oslo Tunnel) by charging user fees. Fjellinjen has a monopoly on the city's tolls, and revenues have been collected since the completion of the tunnel in 1990. In addition, about 50 road projects in the greater Oslo region have also been partially financed with the toll revenues. The majority of these projects have now been completed, although some are no longer part of the program or have been replaced by other projects. Traffic passing through the tolls decreased by 0.6% in the first six months of 2003 compared with the corresponding period in 2002, but growth is expected to average 1% per year over the next five years. Average annual growth in traffic from 1990 to 2002 was 1.4%.

Fjellinjen benefits from stable cash flows. Operating income (before depreciation) for the first six months of 2003 was Norwegian krone (Nkr) 480 million (\$66.6 million), an increase of 5% on the corresponding period in 2002. This was due to significantly higher tariffs, effective from November 2001, which is still having a positive effect due to higher renewed subscription fees. The higher tariffs followed the decision to fund new public transportation infrastructure investments with proceeds from Fjellinjen's toll system.

Although strong, debt service capacity (defined as operational income before interest payments to net financial cost, plus installments) for the first six months of 2003 decreased to 3.75x. This compares with 4.1x in the corresponding period of 2002, and the figure is expected to fall further for the second half of 2003. The company's amortization profile peaks in 2004-2005, and debt is forecast to be repaid fully by 2007. Fjellinjen's coverage of interest is also strong, and is forecast to remain well above 5x. The company's financial surplus (after operating expenses and debt service) is currently paid--on a discretionary basis--to the Norwegian central government as a contribution to a series of road projects and a new public transportation infrastructure development project (known as "Oslo Package 1" and "Oslo Package 2", respectively) in the city and its surrounding areas.

#### ■ Outlook

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



**FJELLINJEN AS**

St. Olavsgt. 28, 0166 Oslo,  
Tlf 815 00 101, [www.fjellinjen.no](http://www.fjellinjen.no)