

Årsberetning for 2001

NOAH har i år valgt å presentere sin årsberetning i en meget forenklet form. Årsaken er en pågående prosess rundt eventuelt salg og omstrukturering av selskapet. Vi håper denne enkle årsberetningen sammen med vår fylldige og akkrediterte Miljøredegjørelse gir et solid inntrykk av selskapets drift i 2001.

NOAH AS driver behandlingsanlegg for uorganisk og organisk spesialavfall henholdsvis på Langøya ved Holmestrand og i Brevik. 2001 var et økonomisk svakt år for selskapet. Virksomheten i Brevik ga et utilfredsstillende økonomisk resultat. En stor andel faste kostnader knyttet til driften av Brevikanlegget, kombinert med lavere volum enn forventet, har medført at selskapet har foretatt en nedskrivning av Brevikanlegget på 70 MNOK.

Årets resultat før nedskrivning av Brevikanlegget ble et overskudd på 3,4 MNOK. Etter nedskrivningen på 70 MNOK ble resultatet et underskudd på 66,6 MNOK.

Ved anlegget for organisk spesialavfall i Brevik er det gjennomført en tilpasning av linjen for fast avfall. Derved er det oppnådd en bedre funksjonalitet og økt driftseffektivitet. Selv om de teknologiske utfordringer er i ferd med å bli overvunnet, har styret erkjent at driften av anlegget i Brevik må reorganiseres for at lønnsom drift skal oppnås. Styret har på denne bakgrunn vært opptatt av å finne en industriell løsning for Brevikanlegget som ivaretar den miljøpolitiske målsetning som lå til grunn for etableringen. En reorganisering vil kunne innebære et eierskifte. Avhengig av hvordan reorganiseringen gjennomføres er det styrets vurdering at det kan være behov for ytterligere nedskrivninger av anleggsaktiva ved Brevikanlegget.

Anlegget for uorganisk spesialavfall på Langøya har også i 2001 vist evnen til å motta store prosjektrelaterte leveranser på kort varsel, hvilket fremstår som en viktig konkurransefordel både i nasjonale og internasjonale prosjekter. Driften av anlegget gir gode økonomiske resultater.

Styret vurderer at driften i 2002 vil være utfordrende, men forventer at resultatet vil bli bedre enn i 2001. Styret vil i 2002 arbeide med å gjennomføre en reorganisering og et eventuelt salg av hele eller deler av NOAHs virksomhet. Styret bekrefter at forutsetningene for videre drift i selskapet er til stede.

Produksjonsanleggenes drift- og fremtidsutsikter

(tall i parentes gjelder år 2000)

Langøya (uorganisk spesialavfall)

Omsetningen på Langøya var 191,9 MNOK (193,1 MNOK). Virksomheten på Langøya ga et bidrag på 81,4 MNOK (92,2 MNOK) til de øvrige deler av selskapet. Det samlede volum prosessert avfall var på 366.545 tonn (316.900 tonn). De samlede investeringer på Langøya i 2001 har vært 6,8 MNOK (13,8 MNOK).

Driften på Langøya har vært preget av en betydelig leveranse av kvikksølvforurenset bygningsavfall fra Danmark. På denne måten har Langøya ytterligere demonstrert sin evne som problemløser på felter hvor tradisjonelle løsninger innen logistikk og deponeringsteknologi møter alvorlige begrensninger. Markedsføring av slike tjenester vil bli ytterligere intensivert i 2002.

I tillegg til askeavfall fra norske forbrenningsanlegg, ble det i 2001 behandlet betydelige mengder fra Danmark. NOAH har styrket sin posisjon i det danske markedet og utnyttelsen av NOAHs unike behandlingsmuligheter internasjonalt gir viktige bidrag til selskapet. Det økonomiske bidraget fra det internasjonale markedet sikrer i sin tur et velfungerende utvalg av behandlingsprosesser for det norske industrielle miljøet.

Selskapet har en dialog med Statens forurensningstilsyn (SFT) med mål at konsesjonen for Langøya skal forenkles vesentlig uten at dette får negative konsekvenser for miljøet. En slik forenkling er nødvendig for å sikre at NOAH raskt kan tilpasse seg nye og endrede behov hos industrien og øvrige brukere. Ny konsesjon forventes å foreligge i løpet av 2. halvår 2002.

Brevik (organisk spesialavfall)

Omsetningen ved Brevikanlegget var 55,5 MNOK (46,0 MNOK). Resultatet av driften i anleggets andre hele driftsår ble svakere enn budsjettet. Årsaken til dette var økende konkurranse om volumene og pressede priser. Det samlede mottak i 2001 var 13.600 tonn (11.800 tonn).

For å sikre fleksibilitet og kapasitet i forhold til krevende behandling av et bredt spekter av organisk spesialavfall, er det gjennomført en ombygging av linjen for fast avfall. Det er en klar målsetting å øke utnyttelsen av anleggets kapasitet.

Årets resultat, nøkkeltall og finansielle rammebetingelser.

Årets omsetning endte på 247,4 MNOK (239,3 MNOK). Totalomsetningen er den høyeste i selskapets historie, og en økning på 3,4 prosent fra året før. Etter avsetning, nedskrivning og avskrivning på varige driftsmidler – utgiftsført med 111,7 MNOK (36,6 MNOK) – ble driftsresultatet for selskapet minus 57,1

MNOK (40,2 MNOK). Netto finansposter utgjorde minus 9,4 MNOK (minus 11,9 MNOK). Årets resultat ble derved minus 66,6 MNOK.(28,3 MNOK). NOAHs resultat for 2001 var betydelig svakere enn budsjettert.

Netto arbeidskapital og likviditetsgrad I ved årsskiftet var henholdsvis 20,9 MNOK (4.0 MNOK) og 1,3 (1). Det presiseres at ubehandlet avfall for til sammen 39,1 MNOK (41,8 MNOK) er definert som kortsiktig gjeld. Det vises for øvrig til at bedriftens kontantbeholdning ved utgangen av året var 71,7 MNOK (54,4 MNOK).

Kvalitet, helse, miljø og sikkerhet

NOAH har som et av sine hovedmål at virksomheten hverken på kort eller lang sikt skal forårsake skader på mennesker og miljø.

I 2001 var det totale sykefraværet i NOAH 7,4 prosent (6.89) og viser en stigning på 0,5 prosentpoeng fra foregående år. Det korte fraværet ligger under industrigjennomsnittet. I Brevik ble det registrert en skade med fravær, mens det på Langøya ble registrert to fraværsskader.

Anlegget i Brevik har overholdt sine konsesjonskrav i forhold til SFT og DBE. Anlegget har et gunstig miljøregnskap fordi anlegget gjenvinner store mengder energi ved produksjon av brensel fra organisk spesialavfall. I 2001 var forbruket av energi i form av elektrisk kraft og propan ca 7 GWH (5,13 GWH), mens man produserte brensel tilsvarende ca. 76 GWH (66,62 GWH).

På Langøya ble det sommeren 2000 installert nytt renseanlegg for overskuddsvann som pumpes til sjøen. Dette anlegget har i hele 2001 fungert meget bra, og har gitt langt bedre kontroll med behandlingen av vannet i deponiet samt større utpumpingskapasitet.

Det har også i 2001 vært god og positiv kontakt med de ulike myndigheter samt de lokalsamfunn som er engasjert i NOAHs virksomhet.

Statens forurensningstilsyn (SFT) har ikke gjennomført revisjon ved noen av anleggene i 2001, men det er gjennomført uanmeldt inspeksjon ved begge driftssteder. Det ble ikke påvist vesentlige avvik.

Aksjonærforhold

NOAHs registrerte aksjekapital var pr. 31.12.2001 totalt 231.308.778 NOK, fordelt på 336.694 aksjer pålydende 687 NOK.

Staten ved Nærings- og handelsdepartementet eier 238 677 aksjer, tilsvarende 71 prosent av aksjekapitalen. Resten av aksjene eies av ti større norske industriselskaper. Ingen av aksjene eies således av styrets medlemmer, administrerende direktør eller revisor.

Ingen aksjer ble omsatt i 2001.

Disponering av årets resultat

Selskapets resultat i 2001 ble et underskudd på 66.6 MNOK som foreslås overført til annen egenkapital.

Styrets mål med det strategiarbeidet som er gjennomført i 2001 har vært å legge et økonomisk og industrielt grunnlag for at NOAH skal være en aktiv deltager i utviklingen av spesialavfallsmarkedet i Norge. En slik rolle var formålet med opprettelsen av selskapet. Styret har også tatt hensyn til at en reorganisering og et eventuelt eierskifte skal gi et tilfredsstillende økonomisk resultat for eksisterende aksjonærer.

Resultatregnskap 2001

	Note	2001	2000
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekt	2	247 418	239 114
Annen driftsinntekt		45	171
Sum driftsinntekter		247 463	239 285
Varekostnad		74 611	59 817
Beholdningsendringer ubehandlet avfall		-2 750	1 369
Lønnskostnad	3,13	54 838	48 630
Ordinære avskrivninger	8	39 939	34 923
Rehabiliteringsavsetning	4	1 735	1 700
Nedskrivning		70 000	0
Annen driftskostnad	3,7,8,9,17	66 234	52 612
Sum driftskostnader		304 607	199 051
Driftsresultat		-57 144	40 234
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 806	3 862
Annen finansinntekt		1 799	42
Annen rentekostnad	14	-13 327	-15 556
Annen finanskostnad		-1 715	-305
Netto finansresultat		-9 437	-11 957
Ordinært resultat før skattekostnad		-66 581	28 277
Skattekostnad på ordinært resultat	15	0	0
Årsresultat		-66 581	28 277
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		0	-28 277
Overført fra annen egenkapital		66 581	0
Sum overføringer		66 581	-28 277

Balanse pr 31. desember - eiendeler

ANLEGGSMIDLER	Note	2001	2000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	8,16	134 591	142 217
Krater (deponi)	8,16	34 049	35 444
Maskiner og anlegg	8,16	186 915	263 747
Skip, rigger, fly o.l.	8,16	601	97
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	8,16	13 836	17 990
Anlegg u/utførelse	8	2 613	1 095
Sum varige driftsmidler		372 605	460 590
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer	7	2 259	2 476
Investeringer i aksjer og andeler	10	100	100
Pensjonsmidler		1 545	3 375
Sum finansielle anleggsmidler		3 904	5 951
Sum anleggsmidler		376 509	466 541
Omløpsmidler			
Varer			
	5	3 113	2 968
Fordringer			
Kundefordringer		20 854	23 786
Andre fordringer	3,6	1 684	2 786
Sum fordringer		22 538	26 572
Bankinnskudd, kontanter o.l.		71 721	54 377
Sum omløpsmidler		97 372	83 917
SUM EIENDELER		473 881	550 458

Balanse pr 31. desember - egenkapital og gjeld

Egenkapital	Noter	2001	2000
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital (336 694 aksjer á kr 687)	11	231 309	231 309
Sum innskutt egenkapital		231 309	231 309
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	-54 405	17 957
Sum opptjent egenkapital		-54 405	17 957
Sum egenkapital		176 904	249 266
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	12,13	5 923	617
Utsatt skatt			
Andre avsetninger for forpliktelser	4	17 781	16 276
Sum avsetninger for forpliktelser		23 704	16 893
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån			
Obligasjonslån			
Gjeld til kredittinstitusjoner			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	198 179	204 420
Sum annen langsiktig gjeld		198 179	204 420
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		18 762	21 135
Skyldige offentlige avgifter		4 614	4 221
Ubehandlet avfall		39 071	41 821
Annen kortsiktig gjeld	9	12 647	12 702
Sum kortsiktig gjeld		75 094	79 879
Sum gjeld		296 977	301 192
<u>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</u>		<u>473 881</u>	<u>550 458</u>

Holmestrand, 17. juni 2002
Styret for NOAH AS

Jostein Devold
Styreleder

Børre Pettersen
Styremedlem

Sten-Arthur Sælør
Styremedlem

Per Anders Oksum
Styremedlem

Frank Myhre
Styremedlem

Bente Sviund
Styremedlem

Per Øivind Johansen
Styremedlem

Kristin Veierød
Styremedlem

Noter til regnskapet 2001

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor. Alle tall er i NOK 1000.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

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 fordringer.

Aktiverte renter

Renter som knytter seg til anlegg under oppføring, blir aktivert som en del av kostprisen.

Inntektsføring av ubehandlet avfall

Mottatte godtgjørelser for levert avfall inntektsføres når avfallet er prosessert. Ubehandlet avfall er oppført som forpliktelse i balansen under kortsiktig gjeld.

Varige driftsmidler

Avskrivbare eiendeler aktiveres til kostpris etter fradrag for investeringstilskudd, og avskrives lineært på grunnlag av forventet gjenværende økonomisk levetid.

Utskiftninger og fornyelser som vesentlig øker driftsmidlenes kapasitet eller levetid, aktiveres. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi, og verdifallet antas ikke å være av forbigående art.

Deponier

Selskapet har to deponier på Langøya, og disse avskrives i henhold til oppfyllingstakten.

Varer

Selskapets varelager består av råvarer som benyttes i forbindelse med prosessering av avfall, samt et reservedelslager til egne maskiner og utstyr. Varelageret er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og netto salgsverdi.

Andre anleggsaksjer og andeler

Anleggsaksjer og mindre investeringer i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper, hvor selskapet ikke har betydelig innflytelse, balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Bankinnskudd, kontanter o.l.

Bankinnskudd, kontanter ol. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavvik og effekt av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende

opptjeningstid i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Planendringer fordeles over gjenværende opptjeningstid. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i henhold til norsk regnskapsstandard. Likvidbeholdningen omfatter betalingsmidler med mindre enn tre måneders løpetid på anskaffelsestidspunktet.

Note 2

Salgsinntekt

Pr virksomhetsområde:	2001	2000
Uorganisk avfall Langøya	191 870	193 130
Organisk avfall Brevik	55 548	45 984
Sum	247 418	239 114

Pr geografisk marked:	2001	2000
Norge	156 004	199 498
Danmark	91 414	39 616
Sum	247 418	239 114

Note 3

Lønnskostnad

	2001	2000
Lønn	40 511	37 151
Folketrygdavgift	6 542	5 983
Pensjonskostnader (se note 13)	3 805	2 613
Andre ytelser	3 980	2 883
Sum	54 838	48 630
Gjennomsnittlig antall ansatte	96	85

Ytelser til ledende personer	Adm. direktør	Styret
Lønn	1 273	771
Annen godtgjørelse	33	65
Sum	1 306	836

Adm. direktør har rett til livsvarig alderspensjon fra 31.07.2002. Den årlige alderspensjonen skal utgjøre 68% av den faste lønnen adm. direktør har på den dagen ansettelsesforholdet opphører.

Selskapet har ytet billån til ansatte pålydende NOK 270. Lånene er sikret ved salgspant. Styrets leder eller adm. direktør har ikke lån i selskapet, og det er heller ikke stilt sikkerhet til fordel for disse.

Videre har selskapet ytet stønadslån til ansatte pålydende NOK 76. Det eksisterer ingen sikkerhet for disse lånene.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2001 utgjør NOK 155. I tillegg kommer andre tjenester med NOK 161.

Note 4

Rehabiliteringskostnader

I henhold til konsesjon av 13.10.95 er NOAH pålagt årlig å avsette NOK 1 500 til rehabilitering av Langøya. Indeksregulert i henhold til konsesjon utgjør avsetningen for 2001: NOK 1 735. NOAH har blitt pålagt å utarbeide en rehabiliteringsplan, og årets rehabiliteringskostnader (NOK 230) er nettoført mot avsetningen i balansen.

Note 5**Varer**

	2001	2000
Råvarer	360	23
Reservedelslager	2 753	2 945
Sum	3 113	2 968

Note 6**Andre kortsiktige fordringer**

	2001	2000
Fordringer ansatte	132	33
Div. kortsiktige fordringer	230	533
Mva til gode	1 322	2 220
Sum andre fordringer	1 684	2 786

Note 7**Langsiktige fordringer**

	2001	2000
Fordringer ansatte	345	400
Tilskudd fergekai	1 914	2 076
Sum langsiktige fordringer	2 259	2 476

Fordringer ansatte forfaller senere enn 1 år etter regnskapsårets slutt.

Selskapet ga i 1998 et tilskudd til Holmestrand kommune til bygging av fergeleie. Dette tilskuddet er gitt under forutsetning av at kommunen fortsetter å drive fergeleie i fremtiden, og at det tilbakebetales dersom kommunen omregulerer området. Dette tilskuddet avskrives over en periode på 15 år, og avskrivningen er presentert under annen driftskostnad. Årets avskrivning utgjør NOK 162.

Note 8**Varige driftsmidler**

	Bygn. og annen fast eiendom	Krater	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløse inventar, verktøy o. l.	Anl.u/utf.	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.2001	170 010	52 313	315 964	97	29 878	1 096	569 358
Tilgang kjøpte driftsmidler	64	0	17 013	550	2 875	1 518	22 020
Avgang					-3 922		-3 922
Anskaffelseskost 31.12.2001	170 074	52 313	332 977	647	28 831	2 614	587 456
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2001	35 483	18 264	146 063	46	14 995	0	214 851
Bokført verdi pr. 31.12.2001	134 591	34 049	186 914	601	13 836	2 614	372 605
Årets avskrivninger	7 690	1 395	23 845	46	6 963	0	39 939
Årets nedskrivninger	0	0	70 000	0	0	0	70 000
Økonomisk levetid	8-30år	lht. oppf	5-20år	3-5år	3-5år		
Avskrivningsplan	lineær		lineær	lineær	lineær		

Selskapet har i regnskapet for 2001 valgt å nedskrive anlegget i Brevik med NOK 70 mill. Dette er begrunnet med selskapets problemer med å skape lønnsom drift ved Brevik-anlegget.

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler:

Husleiekostnad	338
Leie data-/kommunikasjonsutstyr	1 628
Andre leie-/leasekostnader	927

Note 9**Betinget utfall**

Selskapet har pr 31 desember en tvistesak med leverandører til Brevik anlegget. Selskapet har mottatt 4.5 mill. i bankgaranti, og det sannsynlige utfallet er det tatt hensyn til i årsregnskapet.

Videre har selskapet pr. 2001-12-31 en uavklart rettslig tvist med Porsgrunn kommune om eiendomsskatt for Brevik-anlegget. Saken ble ført i første instans i januar 2002 og bedriften fikk medhold i sine påstander om at eiendomsskatten skal beregnes etter avkastningsprinsippet og ikke substansverdi prinsippet. Saken er i mars 2002 anket av Porsgrunn kommune. Det er ikke tatt hensyn til en sannsynlig refusjon av for mye betalt eiendomsskatt i regnskapet.

Note 10**Aksjer og andeler i andre foretak m.v.**

Selskapet har aksjer i Grenland Investeringsfond. Aksjene er bokført til anskaffelseskost NOK 100.

Note 11**Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen i selskapet pr. 31.12.2001 utgjør NOK 231 309. Aksjekapitalen består av kun en aksjeklasse, 336 694 aksjer til pålydende 687.

Alle aksjer har lik stemmerett. Ved enhver overgang av aksjer i selskapet har selskapets aksjeeiere forkjøpsrett.

Eierstruktur**Aksjonærene i selskapet pr 31.12.2001 var:**

	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Staten v/Nærings- og Handelsdepartementet	238 677	70,9 %	70,9 %
Statoil ASA	29 000	8,6 %	8,6 %
Norsk Hydro ASA	29 000	8,6 %	8,6 %
Statskog Miljø og Anlegg AS	15 284	4,5 %	4,5 %
Nycomed Invest AS	5 616	1,7 %	1,7 %
Borregaard Industries Ltd.Norge	4 330	1,3 %	1,3 %
Elkem ASA	4 573	1,4 %	1,4 %
Norske Skogindustrier ASA	3 000	0,9 %	0,9 %
Dynea ASA	2 640	0,8 %	0,8 %
Norcem AS	2 287	0,7 %	0,7 %
Jotun AS	2 287	0,7 %	0,7 %
Sum:	336 694	100 %	100 %
Totalt antall aksjer	336 694	100 %	100 %

Hverken styrets medlemmer eller daglig leder eier aksjer eller innehar opsjoner.

Note 12**Egenkapital**

	Aksjekapital	Annen EK	Sum EK
Egenkapital 1.1.2001	231 309	17 957	249 266
Årets endring i egenkapital:			
Tidligere ikke balanseført pensjonsforpliktelse	0	- 5 781	- 5 781
Årets resultat	0	- 66 581	- 66 581
Egenkapital 31.12.2000	231 309	- 54 405	176 904

Note 13**Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser**

Selskapets pensjonsordninger behandles regnskapsmessig i henhold til Norsk Regnskapsstandard for pensjonskostnader.

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 97 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er finansiert gjennom et forsikringselskap.

I tillegg har selskapet forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt en pensjon som dekkes over driften.

Forskuddsbetalt pensjon / pensjonsforpliktelser	Midler>		forpliktelser	
	2001	2000	2001	2000
Påløpte pensjonsforpliktelser	13 113	13 204	4 814	458
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	3 818	1 922	115	83
Beregnete pensjonsforpliktelser	16 931	15 126	4 929	541
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	15 219	17 030	0	0
Netto forskuddsbetalt pensjon (pensjonsforpliktelser)	-1 712	1 904	- 4 929	- 541
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	3 257	1 471	-132	0
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	-862	- 76
Forskuddsbetalt pensjon (pensjonsforpliktelser)	1 545	3 375	- 5 923	- 617

Økonomiske forutsetninger (%):	2001	2000	2001	2000
Diskonteringsrente	7,0	7,0	7,0	7,0
Forventet lønnsregulering	3,5 / 4,5	3,5	4,5	3,5
Forventet G-regulering	3,5	3,5	3,5	3,5
Forventet regulering av pensjoner	3,0	3,0	3,0	3,0
Forventet avkastning på fondsmidler	8,0	8,0	8,0	8,0
Frivillig avgang for ansatte under 40 år	0 / 4,0	4,0	4,0	4,0
Frivillig avgang for ansatte over 40 år	0 / 4,0	4,0	4,0	4,0
Uttakstilbøyelighet AFP	0 / 30,0	30,0		

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:	2001	2000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 326	2 434
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 476	892
Avkastning på pensjonsmidler	-1 313	-1 156
Resultatførte estimatendringer og avvik	10	373
Periodisert arbeidsgiveravgift	306	70
Netto pensjonskostnad	3 805	2 613

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Note 14**Annen langsiktig gjeld**

	2001	2000
Gjeld til kredittinstitusjoner	198 179	204 420
Sum annen langsiktig gjeld	198 179	204 420

Avdragsstruktur gjeld pr. 31.12.2001:

(beløp i tusen kroner)	Gj.sn.rente	Pr.31.12.2001	Restgjeld v/utgangen av:			
			2006	2007	2008	2009 <
Banklån Langøya I	8,2 %	14 000	4 000	2 000	0	0
Banklån Langøya II	7,7 %	18 750	0	0	0	0
Banklån Langøya III	8,0 %	6 429	0	0	0	0
Banklån Brevik I	8,0 %	24 000	0	0	0	0
Banklån Brevik II	5,5 %	135 000	101 250	87 750	74 250	60 750
Totalt		198 179	105 250	89 750	74 250	60 750

Betingelser knyttet til lån

	Krav til egenkapital	Krav til statens eierandel
Banklån Langøya I	ingen	ingen
Banklån Langøya II	40,00 %	ingen
Banklån Langøya III	40,00 %	50,00 %
Banklån Brevik I (NIB)	40,00 %	51,00 %
Banklån Brevik II	ingen	ingen

Finansiell risiko

All langsiktig gjeld er pr.31.12.2001 sikret en fast rente i DKK ved valuta-renteswapavtaler med risiko for tap/gevinst en svekkelse/styrking av NOK. Avtalene er terminert i februar og mars 2002 med gevinst.

Selskapets gjeld som forfaller mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt, er pålydende NOK 105 250 (2000: NOK 124 054)

Note 15**Skattekostnad**

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2001	2000
Skattekostnad	0	0
Ordinært resultat før skatt	-66 581	28 277
Årsresultat før skatt	-66 581	28 277
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	-18 643	7 918
Skatteeffekten av følgende poster:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	72	75
Endring i ikke balanseførte skattefordeler	18 571	-7 993
Skattekostnad	0	0
Effektiv skattesats	0 %	0 %

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2001		2000	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	18 841		592	0
Pensjonsmidler		433	0	945
Fordringer	271		66	0
Pensjonsforpliktelser	1 658		173	0
Forpliktelser	4 979		4 557	0
Underskudd til framføring	15 735		18 037	0
Sum	41 484	433	23 425	945
Utsatt skatt fordel/forpliktelse	41 051	0	22 480	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	41 051	0	22 480	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	0	0	0	0

Ved årets slutt 2001 hadde selskapet skattemessig fremførbare underskudd på NOK 56,196 mill.

Fremførbare underskudd utløper følgende år:

Beløp i tusen kroner	
2004	15 844
2005	31 582
2006	1 754
Etter 2006	7 016
Uten tidsbegrensning	0
Sum	56 196

Note 16**Pantstillelser og garantier m.v.**

	2001	2000
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:		
Gjeld til kredittinstitusjoner	198 179	204 420
Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:	186 914	263 747
Maskiner o.l	134 591	142 217
Bygninger		
Krater og annet driftsløsøre	47 885	53 434
Totalt	369 390	459 398

Note 17**Store enkeltransaksjoner**

Iht. avtale med Norcem AS er selskapet pliktig til å betale et fast årlig gebyr på NOK 10 mill. som indeksreguleres årlig. Årets kostnad utgjør NOK 11,096 mill. Avtalen løper til 2014.

Godtgjørelsen er begrunnet i Norcems forpliktelse til å motta og forbrenne det forbehandlede spesialavfall fra selskapets behandlingsanlegg i Brevik.

Kontantstrømsoppstilling

	2001	2000
Ordinært resultat før skattekostnad	-66 581	28 277
Avsetning for forpliktelser	1 505	1 454
Ordinære avskrivninger	39 939	34 923
Avskrivning av tilskudd	162	162
Nedskrivninger varige driftsmidler	70 000	0
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	1 355	-537
Endring i varer, debitorer og kreditorer	414	-2 296
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-1 255	5 179
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	45 539	67 162
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-21 954	-19 730
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-21 954	-19 730
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	159 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-6 241	-185 955
Innbetaling av aksjekapital/konvertering av lån til aksjekapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 241	-26 955
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	17 344	20 477
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	54 377	33 900
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.01	71 721	54 377

Deloitte & Touche
 Statsautoriserte Revisorer AS
 Rådhusgata 1
 Postboks 443
 N-3101 Tønsberg

Telefon: 33 00 39 00
 Telefax: 33 00 39 01
 www.deloitte.no

**Deloitte
& Touche**

Til generalforsamlingen i NOAH AS

REVISJONSBERETNING FOR 2001

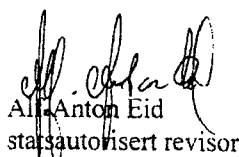
Vi har revidert årsregnskapet for NOAH AS for regnskapsåret 2001, som viser et underskudd på kr 66.581.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og adm.direktør. 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 god revisjonsskikk i Norge. 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.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Tønsberg, 17. juni 2002
 DELOITTE & TOUCHE


 Alf Anton Eid
 statsautorisert revisor

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Bergen Florø Forde Grenland Haugesund Knarvik Kristiansand Lyngdal
 Oslo Sogndal Stavanger Steinkjer Trondheim Tønsberg

Medlemmer av Den norske Revisorforening
 Org.nr.: 980 211 282