

# ÅRSBERETNING

FOR 2003

FOR NOAH HOLDING AS / KONSERN

Organisasjonsnummer 984 902 980

NOAH Holding AS er morselskap i NOAH Holding AS-konsernet med de heleide datterselskapene NOAH AS, NOAH Langøya AS og Langøya Eiendom AS.

NOAH Holding AS har det strategiske og styringsmessige ansvaret for NOAH Holding AS-konsernets datterselskaper og utfører i tillegg konsernfunksjoner som markeds- og salgsfunksjoner, regnskap, finansforvaltning, utvikling og drift av IT, eiendomsforvaltning og kvalitetskring/ HMS.

Selskapets forretningskontor er i Holmestrand.

NOAH Holding AS-konsernets virksomhet er knyttet til anlegget for behandling av uorganisk farlig avfall og forurensede masser på Langøya.

Samtlige aksjer i NOAH Holding AS ble med virkning fra 17. desember 2003 ervervet av Gjelsten Holding AS.

## ØKONOMISK UTVIKLING

### Omsetning

Konsernets driftsinntekter var i 2003 NOK 221.260.000,-, mot NOK 174.093.000,- i 2002.

NOAH Holding AS' driftsinntekter var i 2003 NOK 35.372.000,-, mot NOK 8.855.000,- i 2002.

### Resultat

NOAH Holding AS-konsernets ordinære resultat før skatt ble NOK 50.185.000,-, mot et underskudd på NOK 227.370.000,- i 2002.

Konsernets årsresultat etter skatt ble NOK 41.681.000,-.  
Styret er tilfreds med resultatet i 2003.

NOAH Holding AS' ordinære resultat før skatt ble på NOK 0,-, mot et underskudd på NOK 233.819.000,- i 2002.

NOAH Holding AS' årsresultat etter skatt ble NOK – 8.418.000,-.

Underskuddet foreslås dekket som følger:

NOK 8.418.000,- overføres til udekket tap.

Mottatt konsernbidrag på NOK 28.773.000 overføres til innskutt egenkapital.

### **Likviditet**

Konsernets likvide midler var på NOK 47.962.000,- pr. 31. desember 2003. Selskapet har god likviditet.

NOAH Holding AS hadde pr. 31. desember 2003 likvide midler på NOK 16.080.000,-.

### **Egenkapital**

Konsernets egenkapital utgjorde ved årets slutt NOK 103.834.000,-.

NOAH Holding AS hadde ved årets slutt en egenkapital på NOK 17.373.000,-, Den 13. april 2004 ble selskapets aksjekapital nedskrevet med NOK 180.804.678,- til NOK 50.504.100,-. Nedskrivingsbeløpet går i sin helhet til dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte. Det forligger en fullmakt fra generalforsamlingen 17. desember 2003 at styret kan konvertere NOK 12.626.250,- av det konvertible lånet på NOK 15.000.153,-, som ble ytt fra Gjelsten Holding AS i forbindelse med kjøp av NOAH Holding AS, til aksjekapital. De resterende NOK 2.373.903,- skal legges til selskapets overkurs fond.

### **Fortsatt drift**

I overensstemmelse med regnskapslovens § 3-3 bekreftes at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet. Til grunn for dette ligger budsjettene til NOAH Holding AS for 2004 og konsernets langsiktige strategiske beslutninger.

### **MARKEDSSITUASJONEN**

2003 var et godt økonomisk år for NOAH Holding AS-konsernet. Omsetningen ved anlegget på Langøya ble NOK 215.554.000,-.

Grunnlaget for omsetningen var behandling av 491.942 tonn uorganisk farlig avfall og forurensede masser. Organisasjonen viste stor evne til å motta og behandle volumene effektivt.

Konkurransen er varierende innenfor de forskjellige markedssegment. Trenden ventes å være generelt økende konkurranse.

For å møte endringene i markedet, ble det i 2003 iverksatt tiltak for å markedsorientere NOAH Holding AS-konsernets organisasjon.

### **ANSATTE**

Konsernet hadde 66 ansatte pr. 31. desember 2003, hvorav 21 var ansatt i NOAH Holding AS.

## **HELSE, MILJØ OG SIKKERHET**

### **Ytre miljø**

NOAH Langøya AS og dermed konsernet påvirker det ytre miljøet positivt ved at man gjennom mottak og uskadeliggjøring av farlig avfall og forurensede masser reduserer forurensing og fare for forurensning av miljøet.

Utslipp til luft består av CO<sub>2</sub> og kommer fra prosessanlegg for nøytralisering av syrer og fra dieseldrevne kjøretøyer. Utslippene til sjø er svært lave og er knapt registrerbare i resipienten. Det arbeides kontinuerlig med å redusere utslippene.

Anlegget på Langøya fikk ny konsesjon fra SFT sommeren 2003. Den nye konsesjonen åpner for mottak av større avfallsmengder. Det gis også tillatelse til å ta i bruk Langøyas sydbrudd til deponi dersom det kan dokumenteres at det ikke foreligger fare for forurensning av jord, grunnvann eller overflatevann.

Driften av renseanlegget har blitt justert noe i løpet av året og fungerer nå meget godt. På årsbasis ligger utslippene for de aller fleste forurensningselementer langt under konsesjonskravene.

Anlegget på Langøya har tidligere vært EMAS-registrert ihht. Forskrift om frivillig deltagelse i en fellesskapsordning for miljøstyring og miljørevisjon. NOAH Langøya AS valgte i 2003 å tre ut av denne ordningen og i stedet gå inn for sertifisering etter ISO 14001 Miljøstyring. Sertifiseringsrevisjon ble gjennomført på slutten av året og sertifikat ble utstedt mars 2004.

Høsten 2003 gjennomførte SFT systemrevisjon av virksomheten bl. a. for å vurdere implementering av ny konsesjon. SFT påviste kun ett avvik.

### **Indre miljø/ Ulykker**

I NOAH Holding AS ble det ikke registrert noen ulykker i 2003. På Langøya ble det i 2003 registrert kun en hendelse som medførte fravær. I tillegg ble det registrert en skade med fravær hos en underleverandør.

Omstruktureringen av virksomheten i konsernet, herunder nedbemanningen som fant sted i slutten av 2002 og begynnelsen av 2003 har vært belastende for de ansatte. De negative effekter ble søkt redusert gjennom informasjonstiltak, andre tiltak og medvirkning fra de tillitsvalgte. Styret og administrasjonen legger betydelig vekt på å få gjennomført tiltak som kan bidra til å styrke det indre miljøet.

Arbeidsmiljøutvalgene ble ved årets start omorganisert slik at alle selskapene i NOAH Holding AS-konsernet nå har et felles arbeidsmiljøutvalg. Utvalget hadde fire møter i 2003.

### **Sykefravær**

Sykefraværet i 2003 for konsernet var 8% og for NOAH Holding AS 5,9%.

I 1. halvår var sykefraværet preget av den omorganisering og nedbemanning som fant sted ved årsskiftet 2002/2003.

## Likestilling

NOAH Holding AS- konsernet arbeider bevist for at det skal være likestilling mellom kjønnene både når det gjelder lønn, utviklingsmuligheter og ved rekruttering av nye medarbeidere. Vi ønsker en god balanse mellom kvinner og menn i de ulike stillingsgruppene. Et av målene i vår kommende lønnspolitikk vil være at den skal bygge opp under lønnsmessig likestilling mellom kjønnene. I konsernledelsen er kvinneandelen 25 %.

I NOAH Holding AS-konsernet for øvrig er det totalt seks ledere, en driftssjef og fem mellomledere. Av disse er tre kvinner. Driftssjefen er medlem av konsernledelsen.

I NOAH Holding AS er det totalt fem ledere, hvorav to er kvinner. Tre av lederne i NOAH Holding AS inngår i konsernledelsen.

Styret har totalt 8 medlemmer hvorav 2 er kvinner.

## AKSJONÆRFORHOLD

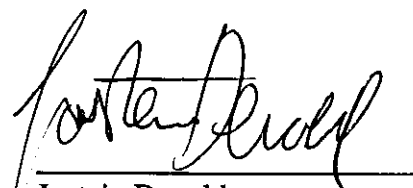
Selskapets registrerte aksjekapital var pr. 31. desember 2003 NOK 231.309,-, fordelt på 336.694 aksjer, hver pålydende NOK 687,-.

Aksjene i NOAH Holding AS eies i sin helhet av Gjelsten Holding AS.

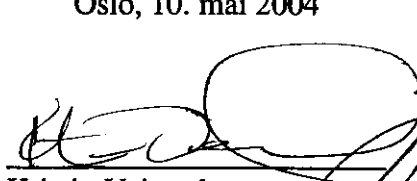
## ØKONOMISKE FREMTIDSUTSIKTER

2003 var et meget godt år for selskapet. Styret vurderer at både markedet og rammebetingelser vil forbli eller utvikle seg tilfredsstillende.

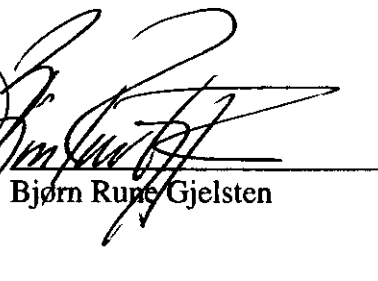
Oslo, 10. mai 2004



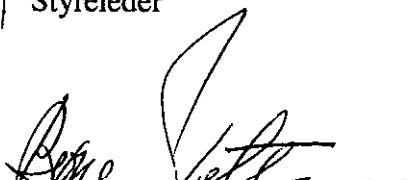
Jostein Devold  
Styreleder



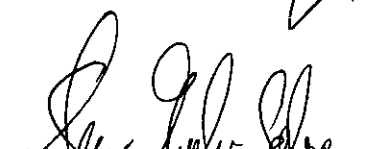
Kristin Veierød




Bjørn Rune Gjelsten



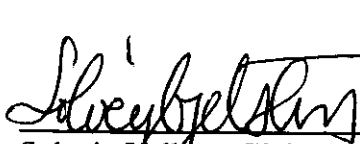
Børre Pettersen

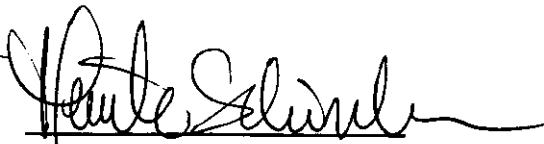


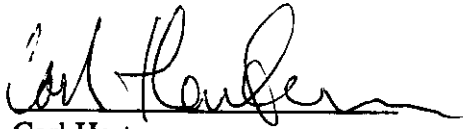
Sten-Arthur Sælør



Hans Hansen

  
Solveig Yalborg Gjelsten

  
Henrik Schüssler

  
Carl Hartmann  
Administrerende direktør

# Konsernregnskap

**NOAH Holding AS**

2003

# Konsernregnskap NOAH Holding AS Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003	NOTE	2003	2002
0	0			
<u>8 855</u>	<u>35 372</u>	2 Salgsinntekt	221 244	173 691
<u>8 855</u>	<u>35 372</u>	Annen driftsinntekt	16	402
		Sum driftsinntekter	<u>221 260</u>	<u>174 093</u>
0	58	Varekostnad	44 351	50 007
0	0	Beholdningsendring ubehandlet avfall	12 299	-26 496
7 363	16 811	3,13 Lønnskostnad	39 999	71 723
362	2 209	4 Ordinære avskrivninger	23 628	36 225
0	0	4 Nedskrivning	0	186 950
0	0	17 Rehabiliteringsavsetning	6 700	1 783
<u>3 199</u>	<u>13 590</u>	3,4,19 Annen driftskostnad	<u>30 500</u>	<u>71 841</u>
<u>10 924</u>	<u>32 668</u>	Sum driftskostnader	<u>157 477</u>	<u>392 033</u>
<u>-2 069</u>	<u>2 704</u>	Driftsresultat	<u>63 783</u>	<u>-217 940</u>
		<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
13	62	Annen renteinntekt	1 817	2 583
0	9	Annen finansinntekt	3 409	6 045
0	0	Nedskrivning av andre finansielle omløpsmidler	-162	-162
-231 309	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	0
-454	-2 759	Rentekostnad til foretak i samme konsern	0	0
0	-15	Annen rentekostnad	-17 131	-15 716
<u>0</u>	<u>-1</u>	Annen finanskostnad	<u>-1 531</u>	<u>-1 956</u>
<u>-231 750</u>	<u>-2 704</u>	Netto finansresultat	<u>-13 598</u>	<u>-9 206</u>
<u>-233 819</u>	<u>0</u>	Ordinært resultat før skattekostnad	<u>50 185</u>	<u>-227 146</u>
<u>-1 257</u>	<u>8 418</u>	16 Skattekostnad på ordinært resultat	<u>8 504</u>	<u>-85 513</u>
<u>-232 562</u>	<u>-8 418</u>	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<u>41 681</u>	<u>-141 633</u>
		<b>OVERFØRINGER</b>		
0	-28 773	11 Overført innskutt egenkapital	-28 773	0
232 562	8 418	11 Overført til udekket tap	0	141 633
0	28 773	11 Mottatt konsernbidrag (etter skatt)	28 773	0
0	0	11 Overført fra annen egenkapital	-41 681	0
<u>232 562</u>	<u>8 418</u>	Sum overføringer	<u>-41 681</u>	<u>141 633</u>

# NOAH Holding AS

## Balanse pr 31. desember

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003	NOTE	2003	2002
		<b>Anleggsmidler</b>		
		<b>Immaterielle eiendeler</b>		
1 929	0	16 Utsatt skattefordel	66 611	86 305
<u>1 929</u>	<u>0</u>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<u>66 611</u>	<u>86 305</u>
		<b>Varige driftsmidler</b>		
0	0	4,18 Tomter, bygninger og annen fast eiendom	44 222	70 846
0	0	4,18 Krater (deponi)	31 653	33 600
0	0	4,18 Maskiner og anlegg	58 935	67 634
0	0	4,18 Skip, rigger, fly o.l.	426	514
3 129	1 766	4,18 Driftsløsere, inventar, verktøy o.l.	3 031	4 927
0	0	4 Anlegg under utførelse	310	0
<u>3 129</u>	<u>1 766</u>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<u>138 577</u>	<u>177 521</u>
		<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
34 489	62 426	5 Investering i datterselskap	0	0
232	26	9 Andre fordringer	1 949	2 504
0	100	6 Investeringer i aksjer og andeler	100	100
751	0	13 Pensjonsmidler	0	2 044
<u>35 472</u>	<u>62 552</u>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<u>2 049</u>	<u>4 648</u>
<u>40 530</u>	<u>64 318</u>	<b>Sum anleggsmidler</b>	<u>207 237</u>	<u>268 474</u>
		<b>Omløpsmidler</b>		
<u>0</u>	<u>0</u>	7 Varer	458	2 860
		<b>Fordringer</b>		
0	0	Kundefordringer	26 575	34 079
12 748	45 311	8,15 Andre fordringer	41 039	4 519
<u>12 748</u>	<u>45 311</u>	<b>Sum fordringer</b>	<u>67 614</u>	<u>38 598</u>
<u>917</u>	<u>16 080</u>	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<u>47 962</u>	<u>19 911</u>
<u>13 665</u>	<u>61 391</u>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<u>116 034</u>	<u>61 369</u>
<u>54 195</u>	<u>125 709</u>	<b>SUM EIENDELER</b>	<u>323 271</u>	<u>329 843</u>

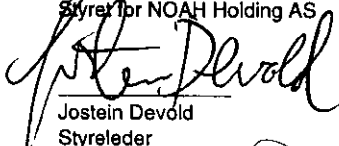


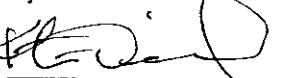
# NOAH Holding AS


## Balanse pr 31. desember


MORSELSKAP			KONSERN		
2002	2003	NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	2003	2002
			<b>Egenkapital</b>		
			<b>Innskutt egenkapital</b>		
231 309	231 309	10,11	Selskapskapital ( 336.694 aksjer á kr 687 )	231 309	231 309
0	28 773	11	Innskutt annen egenkapital	28 773	0
<u>231 309</u>	<u>260 082</u>		<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<u>260 082</u>	<u>231 309</u>
			<b>Opptjent egenkapital</b>		
-234 291	-242 709	11	Annen egenkapital	-156 248	-197 928
<u>-234 291</u>	<u>-242 709</u>		<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<u>-156 248</u>	<u>-197 928</u>
<u>-2 982</u>	<u>17 373</u>		<b>Sum egenkapital</b>	<u>103 834</u>	<u>33 381</u>
			<b>Gjeld</b>		
			<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
5 171	4 749	13	Pensjonsforpliktelser	5 615	6 253
0	6 814	16	Utsatt skatt	0	0
0	0	17	Andre avsetninger for forpliktelser	26 264	19 564
<u>5 171</u>	<u>11 563</u>		<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<u>31 879</u>	<u>25 817</u>
			<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
0	15 000	12,14	Konvertible lån	15 000	0
34 489	19 489	14	Langsiktig lån til konsernselskap	0	0
0	0	14,18	Gjeld til kredittinstitusjoner	114 021	191 000
0	0	14	Annen langsiktig gjeld	2 424	3 217
<u>34 489</u>	<u>34 489</u>		<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<u>131 445</u>	<u>194 217</u>
			<b>Kortsiktig gjeld</b>		
3 858	6 313		Leverandørgjeld	15 280	29 791
0	0	16	Betalbar skatt	0	58
1 245	1 114		Skyldige offentlige avgifter	2 935	5 683
0	0		Ubehandlet avfall	19 569	12 575
<u>12 414</u>	<u>54 857</u>	15,19	Annen kortsiktig gjeld	<u>18 329</u>	<u>28 321</u>
<u>17 517</u>	<u>62 284</u>		<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<u>56 113</u>	<u>76 428</u>
<u>57 177</u>	<u>108 336</u>		<b>Sum gjeld</b>	<u>219 437</u>	<u>296 462</u>
<u>54 195</u>	<u>125 709</u>		<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<u>323 271</u>	<u>329 843</u>

Oslo, 10. mai 2004  
Styret for NOAH Holding AS

  
Jostein Devold  
Styreleder

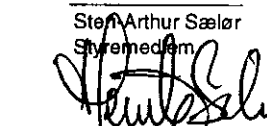
  
Kristin Veierød  
Styremedlem

  
Hans Hansen  
Styremedlem

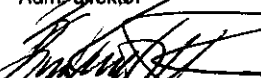
  
Børre Pettersen  
Styremedlem

  
Solveig Walburg Gjelsten  
Styremedlem

  
Sten Arthur Sælør  
Styremedlem

  
Henrik Schüssler  
Styremedlem

  
Carl Hartmann  
Adm. direktør

  
Bjørn Rune Gjelsten  
Styremedlem

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor. Alle tall i tabeller er i NOK 1000,- ellers er tallene gjengitt i hele kroner.

#### Endring av sammenligningstall.

Deler av kontoplan har i 2003 blitt omklassifisert, og omklassifiseringen er hensyntatt i sammenligningstallene for 2002.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter NOAH Holding AS med datterselskaper hvor NOAH Holding AS eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Konsernregnskapet omfatter således NOAH AS, NOAH Langøya AS og Langøya Eiendom AS. Det er anvendt ensartede regnskapsprinsipper i konsernselskapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert, investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som immateriell eiendel.

#### 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 er vurdert til anskaffelseskost med fradrag for planmessige avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidler er lavere enn balanseført verdi og verdifallet forventes ikke å være forbigående, er det foretatt nedskrivning til virkelig verdi. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives lineært over den økonomiske levetiden.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs. Valutaterminkontrakter er balanseført til virkelig verdi på balansedagen.

#### Leieavtaler

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til selskapet (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende leieforpliktelse medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til nåverdien av leiebetalingene. Driftsmiddelet avskrives planmessig, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

#### Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap

Investeringer i datterselskaper er balanseført til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inntektsført som annen finansinntekt. Tilsvarende gjelder for investeringer i tilknyttede selskaper.

#### Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

Aksjer og mindre investeringer i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper hvor selskapet ikke har betydelig innflytelse, er klassifisert som anleggsmidler og er balanseført til anskaffelseskost. Investeringene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### Andre fordringer klassifisert som anleggsmidler

Andre fordringer er balanseført til anskaffelseskost og nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående.

#### Varer

Konsernets 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.



# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

Selskapets og konsernets adm. direktør har en pensjonsavtale hvor hovedprinsippet er at pensjonen sikrer 65% av full lønn. Ordningen ble etablert ved tiltredelse og baseres på egen avtale og at oppsparte fripoliser fra adm. direktørs tidligere arbeidsforhold transporteres og forvaltes av NOAH Holding AS.

Selskapet har ytet billån til ansatte pålydende NOK 25 760,- og konsernet NOK 48 657,-. Lånene er sikret ved salgspant. Styrets leder eller adm. direktør har verken lån i selskapet eller i konsernet, og der er heller ikke stillet sikkerhet til fordel for disse

### Revisor for morselskapet

Godtgjørelse i 2003 til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS utgjør for revisjon NOK 75 000,- eksklusive merverdiavgift. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør NOK 154 840,- fordelt på NOK 26 500,- for teknisk regnskapsbistand og NOK 128 340,- for andre revisjonsrelaterte tjenester.

### Revisor for konsern

Godtgjørelse i 2003 til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS utgjør for revisjon NOK 327 000,- eksklusive merverdiavgift. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør NOK 298 340,- fordelt på NOK 88 500,- for teknisk regnskapsbistand og NOK 229 840,- for revisjonsrelaterte tjenester.

Deloitte Advokater DA og Deloitte Consulting, som er samarbeidende selskaper med Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS, har levert tjenester for NOK 79 608,-.

### Note 4 Varige driftsmidler

Morselskap	Driftsløs. inventar, verktøy ol
Anskaffelseskost 01.01.03	3 491
Tilgang kjøpte driftsmidler	848
<b>Anskaffelseskost 31.12.03</b>	<b>4 337</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.03	2 571
<b>Bokført verdi pr. 31.12.03</b>	<b>1 766</b>
Årets avskrivninger	2 209
Økonomisk levetid Avskrivningsplan	3-5 år Lineær

### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler:

Husleiekostnad	NOK 356 450,-
Leie kontormaskiner	NOK 145 232,-

Konsern	Bygn. og annen fast eiendom	Krater	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløs. inventar, verktøy ol	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost 01.01.03	114 040	53 116	233 424	647	26 321	0	427 548
Tilgang kjøpte driftsmidler	1 145		5 432	0	930	310	7 817
Avgang	23 033		102	0		0	23 135
<b>Anskaffelseskost 31.12.03</b>	<b>92 152</b>	<b>53 116</b>	<b>238 755</b>	<b>647</b>	<b>27 251</b>	<b>310</b>	<b>412 231</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.03	47 930	21 463	179 820	221	24 221	0	273 654
<b>Bokført verdi pr. 31.12.03</b>	<b>44 222</b>	<b>31 653</b>	<b>58 935</b>	<b>426</b>	<b>3 031</b>	<b>310</b>	<b>138 577</b>
Årets avskrivninger	4 736	1 947	14 030	88	2 827	0	23 628
Årets nedskrivninger							
Økonomisk levetid Avskrivningsplan	8-30 år linært	ihht. oppfylling	5-20 år linært	3-5 år linært	3-5 år linært		

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

Konsernet nedskrev anleggsmidlene i NOAH AS til virkelig verdi 31. desember 2002. Virkelig verdi ble fastsatt ut ifra salgsavtalen om overdragelse av anlegget i Brevik til Norcem 1. januar 2003 med faktisk overdragelse per 1.februar 2003, se note 19.

### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler:

Husleie	NOK 545 560,-
Leie kontormaskiner	NOK 237 930,-

### Balanseførte leieavtaler inkludert i anskaffelseskost:

Maskiner og anlegg NOK 2 497 053,-

Årets avskrivninger på balanseførte leieavtaler utgjør NOK 719 947,-

### Note 5 Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Firma	Ansk.-tidspunkt	Kon-solidert	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel
NOAH AS	2002	JA	Holmestrand	100 %
NOAH Langøya AS	2002	JA	Holmestrand	100 %
Langøya Eiendom AS	2002	JA	Holmestrand	100 %

### Note 6 Aksjer og andeler i andre foretak m.v.

Selskapet og konsernet har aksjer i Grenland Investeringsfond. Aksjene er bokført til anskaffelseskost NOK 100. Selskapets og konsernets eierandel i Grenland Investeringsfond er 0,2%.

### Note 7 Varer

Morselskap		Konsern	
2002	2003	2003	2002
0	0 Råvarer	458	588
0	0 Reservedelslager	0	2 272
0	0 Sum	458	2 860

### Note 8 Andre kortsiktige fordringer

Morselskap		Konsern	
2002	2003	2003	2002
7	0 Fordringer ansatte	0	70
8 938	45 311 Div. kortsiktige fordringer	40 937	540
3 803	0 Mva til gode	102	3 909
12 748	45 311 Sum andre fordringer	41 039	4 519

### Note 9 Andre langsiktige fordringer

Morselskap		Konsern	
2002	2003	2003	2002
0	0 Forskudd leasing	310	383
0	0 Tilskudd fergekai	1 590	1 752
232	26 Lån ansatte	49	369
232	26 Sum andre fordringer	1 949	2 504

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

### Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31. desember 2003 utgjør NOK 231 308 778,-. Aksjekapitalen består av kun en aksjeklasse hvor det er 336.694 aksjer til pålydende NOK 687,-. Alle aksjer har lik stemmerett. Ved enhver overgang av aksjer i selskapet har selskapets aksjeeiere forkjøpsrett. 17. desember 2003 ble alle aksjene i NOAH Holding AS solgt til Gjelsten Holding AS.

Den 13. april 2004 ble aksjekapitalen nedskrevet med NOK 180 804 678,- til NOK 50 504 100,-. Nedskrivingsbeløpet går i sin helhet til dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte.

I løpet av mai 2004 vil NOK 12 626 250,- av det konvertible lånet på NOK 15 000 153,-, som ble ytt fra Gjelsten Holding i forbindelse med kjøp av NOAH, bli konvertert til aksjekapital. De resterende NOK 2 373 903,- skal tillegges selskapets overkursfond.

#### Eierstruktur morselskapet

Aksjonærene i selskapet pr 31. desember 2003 var:

	Aksjer	Eier- andel	Stemme- andel
Gjelsten Holding AS	336 694	100 %	100 %

Ingen medlemmer av styret eller daglig leder eier aksjer eller innehar opsjoner.

### Note 11 Egenkapital

#### Morselskap

	Akse-kapital	Annen Inn- skutt egen- kapital	Annen EK	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.2002	231 309		-232 562	-1 253
Årets endring i egenkapital:				
Korrigering tidligere års feil			-1 729	-1 729
Mottatt konsernbidrag		28 773		28 773
Årets resultat			-8 418	-8 418
Egenkapital 31.12.03	231 309	28 773	-242 709	17 373

#### Konsern

Egenkapital 31.12.02	35 271
Årets endring i egenkapital:	
Korrigering tidligere års feil	-1 890
Mottatt konsernbidrag	28 773
Årets resultat	41 681
Egenkapital 31.12.03	103 834

### Note 12 Konvertibelt lån

I forbindelse med kjøp av NOAH Holding AS ble det ytt et rentefritt konvertibelt lån på NOK 15 000 153,- fra Gjelsten Holding AS. Lånet skal konverteres i aksjer ved motregning av lånet. Lånet gir rett og plikt til konvertering av maksimalt 81.175 aksjer. Lånet vil bli registrert konvertert til aksjer i løpet av mai 2004.

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

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

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 23 ansatte og 2 pensjonister (konsemet 67 ansatte og 9 pensjonister). 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 dekket gjennom et forsikringssselskap.

I tillegg har selskapet forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt separate pensjonsavtaler for tre pensjonister (konsemet seks pensjonister).

Korreksjon av tidligere års feil er ført mot egenkapitalen

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

Morselskap		Konsern
2 770	Pensjonsforpliktelse 31.12.2002	3 628
2 401	Korreksjon tidligere års feil	2 625
5 171	Pensjonsforpliktelse 01.01.03	6 253

Morselskap			Konsern	
2002	2003		2003	2002
170	814	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 673	2 447
140	748	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 190	1 449
83	-473	Avkastning på pensjonsmidler	-969	-1 122
-2	137	Resultatført estimeringstap/(gevinst)	133	-22
7	154	Periodisert arbeidsgiveravgift	203	50
398	1 380	Netto pensjonskostn. etter arbeidsgiv. avgift	2 230	2 802

Morselskap				Konsern		
Sikrede (kollektive)	Usikrede (AFP mv)	Sum		Sikrede (kollektive)	Usikrede (AFP mv)	Sum
-5 371	-6 784	-12 155	Opptjente pensjonsforpliktelser	-11 229	-7 488	-18 717
-1 262	-47	-1 309	Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	-3 146	-127	-3 273
-6 633	-6 831	-13 464	Beregnete pensjonsforpliktelser	-14 375	-7 615	-21 990
4 533	2 580	7 113	Pensjonsmidler (til markedsverdi)	12 021	2 580	14 601
2 083	414	2 497	Ikke resultatført virkning av estimatavvik	2 532	284	2 816
-296	-599	-895	Periodisert arbeidsgiveravgift	-332	-710	-1 042
-313	-4 436	-4 749	Netto pensjonsforpliktelser	-154	-5 481	-5 615

Økonomiske forutsetninger:	2003	2002
Diskonteringsrente	6,0 %	7,0 %
Forventet lønnsregulering	3,5 %	4,5 %
Forventet G-regulering	3,0 %	3,5 %
Forventet regulering av pensjoner	3,0 %	3,0 %
Forventet avkastning på fondsmidler	7,0 %	8,0 %
Frivillig avgang (alle aldre)	4,0 %	4,0 %
Uttakstilbøyelighet AFP fra 62 år	30,0 %	30,0 %

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

### Note 14 Annen langsiktig gjeld

Morselskap			Konsern	
2002	2003		2003	2002
0	15 000	Konvertibelt lån	15 000	0
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	114 021	191 000
34 489	19 489	Gjeld til konsernselskap	0	0
0	0	Forpliktelser knyttet til leasingavtale	2 424	3 217
		Øvrig langsiktig gjeld	0	0
34 489	34 489	Sum annen langsiktig gjeld	131 445	194 217

### Avdragsstruktur konsernets gjeld til kredittinstitusjoner pr. 31.12.2003:

(belep i tusen kroner)	Gj.sn.rente	Pr.31.12.2003	Restgjeld v/utgangen av:			
			2008	2009	2010	2011 <
Banklån Nordea	3,6 %	29 021	0	0	0	0
Banklån NIB	7,2 %	85 000	24 250	10 750	0	0
<b>Totalt</b>		<b>114 021</b>	<b>24 250</b>	<b>10 750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

Betingelsene vedrørende krav til egenkapital, er oppfylt pr. 31. desember 2003. Etter salget av NOAH Holding til Gjelsten Holding AS stilles det ikke lenger krav til statlig eierandel, men Næringsdepartementet stiller fortsatt garanti for 55% av lånesaldo.

### Valuta/rentesikring

Av langsiktig gjeld er pr. 31. desember 2003 er NOK 29 000 000,- sikret mot CIBOR og rente i DKK ved valuta-renteswapavtaler frem til 28. juni 2005. Konsernet har inntekter i danske kroner som overstiger de beløpene som er sikret. NOK 100 000 000,- er sikret ved en renteswapavtale på 7,17% frem til 25. februar 2005.

### Spesifikasjon av forpliktelsen knyttet til leasingavtaler:

Type driftsmiddel	Rest. leiebet.	Nåverdi av forpl.	Forfall i løpet av:		
			Forfall 1 år	Forfall 2-5 år	
Powerscreen Trommel 725		768	755	245	523
Traktor KK7572 Valtra-z120 City		343	318	127	216
Volvo Hjullaster L 70D		760	749	175	585
Volvo L120D hjullaster m/utstyr		629	602	245	384
<b>Sum</b>		<b>2 500</b>	<b>2 424</b>	<b>792</b>	<b>1 708</b>

### Note 15 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

Morselskap		Konsern	
Andre kortsiktige fordringer		Andre kortsiktige fordringer	
2002	2003	2003	2002
8 855	45 154 Foretak i samme konsern	39 962	0
<b>8 855</b>	<b>45 154 Sum</b>	<b>39 962</b>	<b>0</b>

Annen kortsiktig gjeld		Annen kortsiktig gjeld	
2002	2003	2003	2002
6 913	50 393 Foretak i samme konsern	0	0
<b>6 913</b>	<b>50 393 Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 16 Skattekostnad

Morselskap		Konsern	
2002	2003 Årets skattekostnad fremkommer slik:	2003	2002
0	0 Betalbar skatt	0	58
0	-325 Skatt knyttet til konsernbidrag	-11 189	0
-1 257	8 743 Endring i utsatt skatt	19 693	-85 570
<b>-1 257</b>	<b>8 418 Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>8 504</b>	<b>-85 512</b>

Skattekostnaden vedrører i sin helhet Norge både for morselskapet og konsernet.

Morselskap		Konsern	
2002	2003 Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:	2003	2002
0	0 Årets totale skattekostnad betalbar skatt	0	58
0	0 Betalbar skatt i balansen	0	58



# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

Morselskap		Konsern	
2002	2003 Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:	2003	2002
-233 819	0 Ordinært resultat før skatt	50 185	-227 146
-233 819	0 Årsresultat før skatt	50 185	-227 146
-65 470	0 Forventet inntektskatt etter nominell skattesats	14 052	-63 601
Skatteeffekten av følgende poster:			
3	39 Ikke fradragsberettigede kostnader	16	229
64 766	556 Endring i ikke balanseførte skattefordeler	-5 563	-21 545
-556	7 822 Andre poster	0	-596
-1 257	8 418 Skattekostnad	8 504	-85 513
0 %	0 % Effektiv skattesats	17 %	0 %

### Morselskap

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring, og skatteeffekten av disse:

	2003		2002	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	192	0	0	172
Pensjonsmidler	0	0	565	0
Korreksjon tidligere års feil	0	0	672	0
Pensjonsforpliktelse	816	0	0	0
Forpliktelse	0	0	862	0
Aksjer i datter	56 944	0	64 766	0
Underskudd til framføring	0	0	2	0
Sum	57 952	0	68 867	172
Utsatt skatt fordel/forpliktelse	57 952	0	68 695	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	64 766	0	64 766	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	0	-6 814	1 929	0

Pr 31.12.03 har selskapet ingen underskudd til framføring.

### Konsern

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2003		2002	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	61 853	0	74 176	0
Pensjonsmidler	0	0	0	572
Pensjonsforpliktelse	1 022	0	1 015	0
Korreksjon tidligere år ført mot egenkapitalen	0	0	735	0
Immaterielle eiendeler	13 347	0	13 906	0
Fordringer	210	0	209	0
Rehabiliteringsavsetning	1 934	0	58	0
Forpliktelse	1 592	0	2 390	0
Underskudd til framføring	0	0	13 894	0
Sum	79 959	0	106 383	572
Utsatt skatt fordel/forpliktelse	79 959	0	105 811	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	13 347	0	19 506	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	66 612	0	86 305	0

Utsatt skattefordel oppført i balansen basert på forventet resultat av driften for 2004, samt estimert resultat for påfølgende år og mulighetene for å kunne utnytte fordelen i forbindelse med konsernbidrag.

Pr 31.12.03 har selskapet ingen underskudd til framføring.

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Noter til regnskapet 2003

### Note 17 Andre avsetninger for forpliktelser

I henhold til konsesjon av 4. juni 2003 er selskapet pålagt å utrede hvor mye det vil være nødvendig å avsette årlig til avslutning og etterdrift. Utredningen skal foreligge senest 31.12.04. I tillegg til de midler som er avsatt i henhold til tidligere tillatelser skal det fra 2004 årlig avsettes minimum NOK 5 000 000,- til rehabilitering av Langøya. I påvente av den endelige utredningen ble behovet for avsetning i 2003 vurdert å være totalt NOK 6 700 000,-. I henhold til tidligere pålegg gjennom konsesjon og foreløpige vurderinger av fremtidige rehabiliteringskostnader, utgjør avsetningen for rehabilitering av Langøya pr. 31. desember 2003 NOK 26 264 214,-.

### Note 18 Pantstillelser og garantier m.v.

Morselskap		Konsern		
2002	2003	Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	2003	2002
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	114 021	198 179
0	0	Sum	114 021	198 179
<b>Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld</b>				
0	0	Maskiner o.l	58 935	67 634
0	0	Bygninger	44 222	70 846
3 129	1 766	Øvrige	35 420	39 041
3 129	1 766	Totalt	138 577	177 521

### Note 19 Salg av virksomheten i Brevik

1. februar 2003 ble virksomheten i Brevik solgt til Norcem AS. Driften i Brevik hadde i januar 2003 et tap på NOK 2 173 000,-. Regnskapet for 2002 reflekterte dette tapet.

# Konsernregnskap NOAH Holding AS

## Kontantstømpoppstilling

MORSELSKAP			KONSERN	
2002	2003		2003	2002
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>				
-233 819	0	Ordinært resultat før skattekostnad	50 185	-227 146
0	0	Avsetning for forpliktelser	6 700	1 783
0	0	Periodens betalte skatt	-58	0
362	2 209	Ordnlære avskrivninger	23 628	36 387
0	0	Nedskrivninger varige driftsmidler	0	186 950
0	329	Pensjonskostnad uten kontanteffekt	1 406	0
0	0	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-15	0
0	0	Endring i varer	2 402	253
0	0	Endring i kundefordringer	7 504	-13 225
3 858	2 455	Endring i leverandørgjeld	-14 511	11 029
0	7 181	Endringer i konsernmellomværender	0	0
2 698	3 729	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-2 306	-15 764
<u>-226 901</u>	<u>15 903</u>	<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<u>74 935</u>	<u>-19 733</u>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>				
0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	23 150	143
-3 491	-846	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-7 817	-25 041
0	-100	Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	0	0
0	206	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	555	0
-34 489	0	Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	0	0
<u>-37 980</u>	<u>-740</u>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<u>15 888</u>	<u>-24 898</u>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>				
34 489	15 000	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	15 000	0
0	-15 000	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-77 772	-7 179
231 309	0	Innbetaling av egenkapital	0	0
0	0	Endring av minoritetsinteresser	0	0
<u>265 798</u>	<u>0</u>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<u>-62 772</u>	<u>-7 179</u>
917	15 163	Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	28 051	-51 810
0	917	Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	19 911	71 721
<u>917</u>	<u>16 080</u>	<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<u>47 962</u>	<u>19 911</u>

Til generalforsamlingen i NOAH Holding AS

## REVISJONSBERETNING FOR 2003

Vi har revidert årsregnskapet for NOAH Holding AS for regnskapsåret 2003, som viser et underskudd på kr 8.418.000 for morselskapet og et overskudd på kr 41.681.000 for konsernet. 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, noteopplysninger og konsernregnskap. 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.

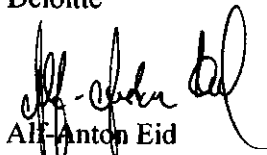
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet 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 og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2003 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, 10. mai 2004

Deloitte



Alf-Anton Eid  
statsautorisert revisor