

Konsernregnskap

NOAH Holding AS

2004

ÅRSBERETNING

FOR 2004

FOR NOAH HOLDING AS / KONSERN

Organisasjonsnummer 984 902 980

NOAH Holding AS er morselskap i NOAH-konsernet med de heleide datterselskapene NOAH AS og Langøya Eiendom AS. Det heleide datterselskapet NOAH Langøya AS fusjonerte med NOAH Holding AS med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2004. Tallene for morselskapet for 2004 er således ikke sammenlignbare med tallene for 2003.

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

Selskapets forretningskontor er i Holmestrand Kommune.

Konsernets virksomhet er knyttet til anlegget for behandling av uorganisk farlig avfall og forurensede masser på Langøya i Re Kommune.

ØKONOMISK UTVIKLING

Omsetning

Konsernets driftsinntekter var i 2004 NOK 188.701.000 mot NOK 221.260.000 i 2003.

Selskapets driftsinntekter var i 2004 NOK 189.251.000 mot NOK 35.372.000 i 2003.

Resultat

Konsernets ordinære resultat før skatt ble NOK 36.950.000 mot NOK 50.185.000 i 2003. Konsernets årsresultat etter skatt ble NOK 27.099.000. Styret er tilfreds med resultatet for 2004.

Selskapets ordinære resultat før skatt ble NOK 95.734.000 mot NOK 0 i 2003. Årsresultatet etter skatt ble NOK 91.237.000 mot NOK -8.418.000 i 2003.

Årsresultatet for 2004 foreslås disponert som følger:

NOK 59.237.000 overføres til annen egenkapital

NOK 3.137.000 i mottatt konsernbidrag overføres innskutt egenkapital

NOK 32.000.000 gis i konsernbidrag uten skatt

Likviditet/Finansiell risiko

Konsernets likvide midler pr. 31.12.2004 var NOK 45.332.000, mens selskapet hadde likvide midler på NOK 44.186.000. Styret anser at likviditeten i konsernet er god.

Egenkapital

Konsernets egenkapital utgjorde ved årets slutt NOK 117.071.000, hvilket representerer en egenkapitalandel på 38,2%.

Selskapet hadde ved årets slutt en egenkapital på NOK 96.556.000. I 2004 er det foretatt en kapitalnedsettelse med NOK 180.805.000 som i sin helhet er gått til dekning av udekket tap. Det er videre gjennomført konvertering av lån til aksjekapital på NOK 12.626.000, med en overkurs på NOK 2.374.000 slik at selskapet har en aksjekapital per 31.12.2004 på NOK 63.130.000. Fri egenkapital pr 31.12.04 er NOK 25.152.000.

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 konsernets budsjetter for 2005 og generelt gode fremtidsutsikter for konsernet.

MARKEDSSITUASJONEN

Omsetningen ved anlegget på Langøya ble NOK 188.701.000 i 2004, sammenlignet med NOK 215.272.000 i 2003, en reduksjon på 12%. Styret anser allikevel at 2004 var et godt økonomisk år for konsernet, sett i lys av at 2003 fremstår som et ekstraordinært år mht. omsetning og resultat.

Konsernet har i 2004 behandlet 495.769 tonn uorganisk farlig avfall og forurensede masser. Organisasjonen viste stor evne til å motta og behandle volumene effektivt.

Konkurransen er varierende i de ulike markedssegment konsernet opererer innenfor. For hovedtyngden av produktene mener styret at man er godt posisjonert for fremtiden. Innenfor segmentet forurenset jord og sedimenter opplever man økt konkurranse, men det er styrets oppfatning at selskapet har klart å tilpasse virksomheten i forhold til denne utviklingen.

ANSATTE

Selskapet og konsernet hadde 74 ansatte pr. 31. desember 2004.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Ytre miljø

Konsernets virksomhet 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 CO₂ og kommer fra prosessanlegg for nøytralisering av syrer, samt fra dieseldrevne kjøretøyer. Utslippene til sjø er svært lave og er knapt registrerbare i resipienten.

Totalt anses virksomheten å ha et meget godt miljøregnskap. Virksomheten er sertifisert i henhold til NS-EN ISO 14001.

Driften av renseanlegget fungerer meget godt. På årsbasis ligger utslippene for de aller fleste forurensningselementer langt under konsesjonskravene fra Statens Forurensningstilsyn. Det arbeides kontinuerlig med å redusere utslippene ytterligere.

Anlegget på Langøya har i 2004 hatt ett overutslipp til sjø i forhold til utslippskrav i konsesjonen. Overutslippet var imidlertid svært begrenset og hadde ingen miljømessig betydning.

Ved behandling av reaktivt metall i november hadde anlegget et utslipp av store mengder vanndamp iblandet magnesiumoksid. Utslippet var ikke miljøfarlig, men karakteriseres allikevel som en alvorlig hendelse. Det er iverksatt konkrete tiltak for at slike hendelser ikke skal inntreffe i fremtiden.

Arbeidsmiljø/ Ulykker

I mai hadde selskapet en kraftig eksplosjon i et anlegg for oppslemming av avfall på Langøya. Ved en uventet reaksjon mellom to avfallsfraksjoner ble det dannet hydrogengass som ble antent og eksploderte. Ingen personer kom fysisk til skade i eksplosjonen, men skadene på oppslemmeranlegget ble omfattende. Anlegget er blitt gjenoppbygget og modernisert i 2004 og satt i drift igjen i februar 2005. Prosedyrene for behandling av reaktivt metall er samtidig endret.

For øvrig ble det i 2004 kun registrert en skade som resulterte i fravær.

Arbeidsmiljøutvalget i NOAH - konsernet hadde fire møter i 2004.

Arbeidstilsynet gjennomførte revisjon ved anlegget på Langøya i august 2004. Ved revisjonen ble det påvist 2 mindre avvik, som i etterkant er fulgt opp av selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet i 2004 for selskapet var 10 %. Styret er ikke tilfreds med et slikt nivå på sykefraværet. Selskapets ledelse, i samarbeid med tillitsvalgtapparatet, arbeider med konkrete tiltak for en vesentlig reduksjon av sykefraværet.

Likestilling

Konsernet arbeider bevisst for at det skal være likestilling mellom kjønnene både mht. lønn, utviklingsmuligheter og ved rekruttering av nye medarbeidere. Vi ønsker en god balanse mellom kvinner og menn i de ulike stillingsgruppene.

I konsernet er det totalt åtte ledere, hvorav tre kvinner.

Selskapets styre har 7 medlemmer hvorav 1 er kvinne.

AKSJONÆRFORHOLD

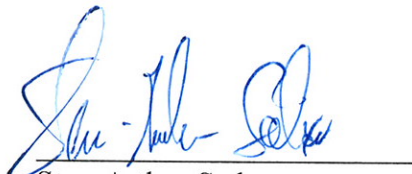
Selskapets registrerte aksjekapital var pr. 31.12.2004 NOK 63.130.000 fordelt på 420.869 aksjer, hver pålydende NOK 150.

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

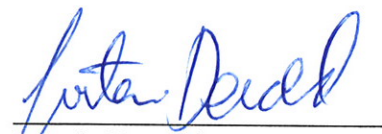
ØKONOMISKE FREMTIDSUTSIKTER

2004 var et tilfredsstillende år for selskapet. Styret vurderer fremtidsutsiktene som gode.

Oslo, 7. april 2005



Sten-Arthur Sælør
Styreleder



Jostein Devold
Nestleder



Bjørn Rune Gjelsten
Styremedlem



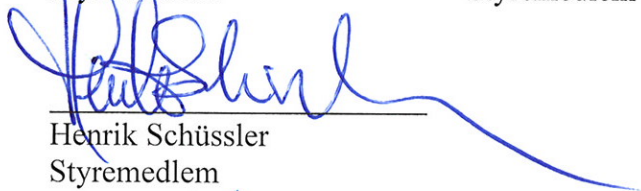
Børre Pettersen
Styremedlem



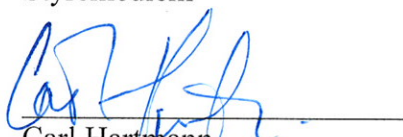
Kristin Veierød
Styremedlem



Hans H. Hanssen
Styremedlem



Henrik Schüssler
Styremedlem



Carl Hartmann
Administrerende direktør

Konsernregnskap

NOAH Holding AS

Resultatregnskap

MORSELSKAP				KONSERN	
2003	2004	NOTE	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2004	2003
0	188 701	2	Salgsinntekt	188 701	221 244
35 372	550		Annen driftsinntekt	0	16
35 372	189 251		Sum driftsinntekter	188 701	221 260
58	38 973		Varekostnad	38 973	44 351
0	-1 984		Beholdningsendring ubehandlet avfall	-1 984	12 299
16 811	42 824	3,13	Lønnskostnad	42 806	39 999
2 209	22 237	4,18	Ordinære avskrivninger	22 268	23 628
0	5 500	16	Rehabiliteringsavsetning	5 500	6 700
13 590	33 869	3,4	Annen driftskostnad	34 051	30 500
32 668	141 419		Sum driftskostnader	141 614	157 477
2 704	47 832		Driftsresultat	47 087	63 783
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER					
0	1 012		Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 012	0
62	845		Annen renteinntekt	925	1 817
9	1 656		Annen finansinntekt	1 656	3 409
0	-162	9	Nedskrivning av andre finansielle omløpsmidler	-162	-162
0	51 965		Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	0	0
-2 759	-5 036		Rentekostnad til foretak i samme konsern	0	0
-15	-290		Annen rentekostnad	-5 230	-17 131
-1	-2 088		Annen finanskostnad	-8 338	-1 531
-2 704	47 902		Netto finansresultat	-10 137	-13 598
0	95 734		Ordinært resultat før skattekostnad	36 950	50 185
8 418	4 497	15	Skattekostnad på ordinært resultat	9 851	8 504
-8 418	91 237		ÅRSRESULTAT	27 099	41 681
OVERFØRINGER					
-28 773	-3 137	11	Overført innskutt egenkapital		
8 418	0		Overført til udekket tap		
28 773	3 137	11	Mottatt konsernbidrag (etter skatt)		
0	-32 000	11	Avgitt konsernbidrag uten skatt		
0	-59 237	11	Overført til annen egenkapital		
8 418	-91 237		Sum overføringer		
27 937	39 504		Avgitt konsernbidrag datterselskaper (etter skatt)		

Konsernregnskap NOAH Holding AS

Balanse pr 31.desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2003	2004	NOTE	EIENDELER	2004	2003
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
0	2 111	15	Utsatt skattefordel	55 541	66 611
	45 667	18	Andre rettigheter	0	0
0	47 778		Sum immaterielle eiendeler	55 541	66 611
Varige driftsmidler					
0	46 038	4,17	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	46 038	44 222
0	0	4,17	Krafer (deponi)	29 622	31 653
0	46 604	4,17	Maskiner og anlegg	46 604	58 935
0	371	4,17	Skip, rigger, fly o.l.	371	426
1 766	2 593	4,17	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l	2 593	3 031
0	2 840	4,17	Anlegg under utførelse	2 840	310
1 766	98 446		Sum varige driftsmidler	128 068	138 577
Finansielle anleggsmidler					
62 426	133 703	5	Investering i datterselskap	0	0
26	1 659	9	Andre fordringer	1 659	1 949
100	100	6	Investeringer i aksjer og andeler	100	100
62 552	135 462		Sum finansielle anleggsmidler	1 759	2 049
64 318	281 686		Sum anleggsmidler	185 368	207 237
Omløpsmidler					
0	234	7,17	Varer	234	458
Fordringer					
0	26 565	17	Kundefordringer	26 565	26 575
45 154	43 333		Kortsiktig fordring konsernselskaper	43 333	39 962
157	5 672	8	Andre fordringer	5 672	1 077
45 311	75 570		Sum fordringer	75 570	67 614
16 080	44 186		Bankinnskudd, kontanter o.l.	45 332	47 962
61 391	119 990		Sum omløpsmidler	121 136	116 034
125 709	401 676		SUM EIENDELER	306 504	323 271

Konsernregnskap NOAH Holding AS

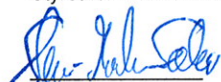
Balanse pr 31.desember

MORSELSKAP

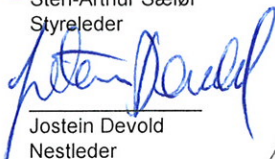
KONSERN

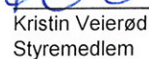
2003	2004	NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	2004	2003
			Egenkapital		
			Innskutt egenkapital		
231 309	63 130	10,11	Selskapskapital (420.869 aksjer á kr 150)	63 130	231 309
0	2 374	11	Overkursfond	2 374	0
0	3 789	11	Innskutt annen egenkapital	3 137	0
231 309	69 293		Sum innskutt egenkapital	68 641	231 309
			Opptjent egenkapital		
-213 936	27 263	11	Annen egenkapital	48 430	-127 475
-213 936	27 263		Sum opptjent egenkapital	48 430	-127 475
17 373	96 556		Sum egenkapital	117 071	103 834
			Gjeld		
			Avsetning for forpliktelser		
4 749	4 495	13	Pensjonsforpliktelser	4 495	5 615
6 814	0	15	Utsatt skatt	0	0
0	7 175	16	Andre avsetninger for forpliktelser	31 764	26 264
11 563	11 670		Sum avsetninger for forpliktelser	36 259	31 879
			Annen langsiktig gjeld		
15 000	0	12,14	Konvertible lån	0	15 000
19 489	187 064	14	Langsiktig lån til konsernselskap	0	0
0	0	14,17	Gjeld til kredittinstitusjoner	95 893	114 021
0	1 593	14	Annen langsiktig gjeld	1 593	2 424
34 489	188 657		Sum annen langsiktig gjeld	97 486	131 445
			Kortsiktig gjeld		
6 313	19 157		Leverandørgjeld	19 157	15 280
1 114	4 504		Skyldige offentlige avgifter	4 504	2 935
0	17 584		Ubehandlet avfall	17 584	19 569
50 393	55 943		Kortsiktig gjeld konsernselskaper	0	0
4 464	7 605		Annen kortsiktig gjeld	14 443	18 329
62 284	104 793		Sum kortsiktig gjeld	55 688	56 113
108 336	305 120		Sum gjeld	189 433	219 437
125 709	401 676		SUM EGENKAPITAL OG GJELD	306 504	323 271

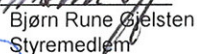
Oslo, 7. april 2005
Styret for NOAH Holding AS

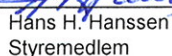

Sten-Arthur Sælør

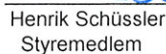
Styreleder


Jostein Devold
Nestleder


Kristin Veierød
Styremedlem

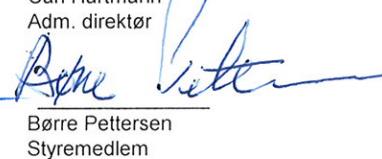

Bjørn Rune Gjelsten
Styremedlem


Hans H. Hanssen
Styremedlem


Henrik Schüssler
Styremedlem


Carl Hartmann

Adm. direktør


Børre Pettersen
Styremedlem

Konsernregnskap NOAH Holding AS

Kontantstrømoppstilling

MORSELSKAP		KONSERN	
2003	2004	2004	2003
		KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:	
0	95 734	36 950	50 185
0	5 500	5 500	6 700
0	0	0	-58
2 209	22 237	22 268	23 628
0	162	162	0
329	-1 120	-1 120	1 406
0	67	67	-15
0	224	224	2 402
0	10	10	7 504
2 455	3 932	3 877	-14 511
7 181	-29 934	-40 913	0
0	-51 965	0	0
3 729	-7 934	-9 728	-2 306
15 903	36 913	17 297	74 935
		KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:	
0	275	275	23 150
-846	-12 102	-12 102	-7 817
-100	0	0	0
206	0	0	555
0	-29 872	-29 872	0
-740	-41 699	-41 699	15 888
		KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:	
15 000	0	0	15 000
-15 000	-15 000	-33 128	-77 772
0	68 045	0	0
0	15 000	15 000	0
0	39 900	39 900	0
0	-95 773	0	0
0	12 172	21 772	-62 772
15 163	7 386	-2 630	28 051
0	20 720	0	0
917	16 080	47 962	19 911
16 080	44 186	45 332	47 962
		Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	
		Tilgang beholdning av bankinnskudd mv ved fusjon 01.01.04	
		Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	
		Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.	



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

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. NOAH Holding AS og datterselskapet NOAH Langøya AS ble fusjonert 1.1.2004 med NOAH Holding AS som det overtakende selskap. Tall for NOAH Holding AS for 2003 er vist i samsvar med god regnskapsskikk som presentert i regnskapet for 2003.

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 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

Varelager består av råvarer som benyttes i forbindelse med prosessering av avfall. Varelageret er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og netto salgsverdi.

Krater

Konsernet har to deponier på Langøya og disse avskrives i henhold til oppfylлингstakten.

Inntektsføring av ubehandlet avfall

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

Fordringer

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

Bankinnskudd, kontanter o.l.

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



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Virkningen av endringer i pensjonsplan fordeles over gjenværende opptjeningstid. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden er fordelt på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 2 Salgsinntekt

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
<u>Pr virksomhetsområde:</u>			
0	188 701	188 701	215 272
0	0	0	5 972
0	188 701	188 701	221 244
<u>Pr geografisk marked:</u>			
0	188 701	188 701	221 244
0	188 701	188 701	221 244

Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnad

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
9 325	32 940	32 940	20 095
2 174	5 277	5 277	3 861
1 380	2 715	2 715	2 230
3 932	1 892	1 874	13 813
16 811	42 824	42 806	39 999
24	75	75	75
21	74	74	69

Ytelser til ledende personer i morselskapet og konsernet	Adm .dir.	Styret
Lønn	1 086	526
Annen godtgjørelse	586	356
Sum	1 672	882

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 forfalles av NOAH Holding AS. For 2004 er tidligere opparbeidet rettighet i hht til dette utbetalt og inkludert i annen godtgjørelse over med NOK 470.757

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 2004 til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS utgjør for revisjon NOK 194 000,- eksklusive merverdiavgift. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør NOK 141 280,- fordelt på NOK 58 070,- for teknisk regnskapsbistand og NOK 83 210,- for andre revisjonsrelaterte tjenester.

Revisor for konsern

Godtgjørelse i 2004 til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS utgjør for revisjon NOK 214 000,- eksklusive merverdiavgift. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør NOK 166 060,- fordelt på NOK 70 820,- for teknisk regnskapsbistand og NOK 95 240,- for revisjonsrelaterte tjenester.



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Note 4 Varige driftsmidler

Morselskap	Bygn. og annen fast eiendom	Krater	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløs, inventar, verktøy ol	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost pr 31.12.03	0		0	0	4 337	0	4 337
Fusjon 01.01.04	49 711		75 273	529	1 981	310	127 804
Anskaffelseskost 01.01.04	49 711	0	75 273	529	6 318	310	132 141
Tilgang kjøpte driftsmidler	6 674		1 669	0	1 229	2 530	12 102
Avgang	0		0	0	595	0	595
Anskaffelseskost 31.12.04	56 385	0	76 942	529	6 952	2 840	143 648
Akkumulerte ned-/avskrivninger 31.12.	10 347	0	30 338	158	4 359	0	45 202
Bokført verdi pr. 31.12.04	46 038	0	46 604	371	2 593	2 840	98 446
Årets avskrivninger	4 859		13 999	55	1 324	0	20 237
Økonomisk levetid	8-30 år		5-20 år	3-5 år	3-5 år		
Avskrivningsplan	linært		linært	linært	linært		

Arlig leie av ikke balanseførte driftsmidler:

Husleiekostnad	NOK 697 767,-
Leie kontormaskiner	NOK 211 181,-

Balanseførte leieavtaler inkludert i anskaffelseskost:

Maskiner og anlegg NOK 3 355 250,-

Årets avskrivninger på balanseførte leieavtaler utgjør NOK 790.549,-

Konsern	Bygn. og annen fast eiendom	Krater	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløs, inventar, verktøy ol	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost 01.01.04	92 152	53 116	238 755	647	27 251	310	412 231
Tilgang kjøpte driftsmidler	6 674	0	1 669	0	1 229	2 530	12 102
Avgang	0		0	0	595	0	595
Anskaffelseskost 31.12.04	98 826	53 116	240 424	647	27 885	2 840	423 738
Akkumulerte ned-/avskrivninger 31.12.	52 788	23 494	193 820	276	25 292	0	295 670
Bokført verdi pr. 31.12.04	46 038	29 622	46 604	371	2 593	2 840	128 068
Årets avskrivninger	4 859	2 031	13 999	55	1 324	0	22 268
Økonomisk levetid	8-30 år	ihht.	5-20 år	3-5 år	3-5 år		
Avskrivningsplan	linært	oppfylling	linært	linært	linært		

Arlig leie av ikke balanseførte driftsmidler:

Husleie	NOK 697 767,-
Leie kontormaskiner	NOK 211 181,-

Balanseførte leieavtaler inkludert i anskaffelseskost:

Maskiner og anlegg NOK 3 355 250,-

Årets avskrivninger på balanseførte leieavtaler utgjør NOK 790.549,-

Note 5 Datterseiskap, tilknyttet selskap m.v.

Firma	Ansk.tidspunkt	Kon- solidert	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel
NOAH 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%.



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Note 7 Varer

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
0	234 Råvarer	234	458

Note 8 Andre kortsiktige fordringer

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
0	54 Fordringer ansatte	54	0
157	3 106 Div. kortsiktige fordringer	3 106	975
0	2 512 Mva til gode	2 512	102
157	5 672 Sum andre fordringer	5 672	1 077

Note 9 Andre langsiktige fordringer

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
0	231 Forskudd leasing	231	310
0	1 428 Tilskudd fergekai	1 428	1 590
26	0 Lån ansatte	0	49
26	1 659 Sum andre fordringer	1 659	1 949

NOAH AS ga i 1988 et tilskudd til Holmestrand kommune til bygging av fergeleie. Dette tilskuddet ble gitt under forutsetning av at kommunen fortsetter å drive fergeleiet i fremtiden, og at det tilbakebetales dersom kommunen omregulerer området. Tilskuddet avskrives over en periode på 15 år, og avskrivningene er presentert under finansinntekter og -kostnader. Fordringen ble overdratt NOAH Langøya AS 1. november 2002 og videre til NOAH Holding AS i forbindelse med fusjon 01.01.04.

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31. desember 2004 utgjør NOK 63 130 350,- og består av 420 869 aksjer til pålydende NOK 150,-.

I april 2004 ble aksjekapitalen nedskrevet med NOK 180 804 678,- til NOK 50 504 100,-. Nedskrivingsbeløpet er i sin helhet gått til dekning av tap som ikke kunne dekkes på annen måte.

I mai 2004 ble 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, konvertert til aksjekapital. De resterende NOK 2 373 903,- ble tillagt selskapets overkursfond.

Eierstruktur morselskapet

Aksjonærene i selskapet pr 31. desember 2004 var:

	Aksjer	Eier- andel	Stemme- andel
Gjelsten Holding AS	420 869	100 %	100 %

Gjelsten Holding AS eies 100% av Bjørn Rune Gjelsten, styremedlem.

Note 11 Egenkapital

Note 11 Egenkapital		Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen EK	Sum egen-kapital	
Morselskap						
Egenkapital 31.12.03		231 309		0	-213 936	17 373
Årets endring i egenkapital:						
Fusjon NOAH Langøya AS (EK 1.1.04)				651	1 157	1 808
Kapitalnedsettelse		-180 805			180 805	0
Konvertert lån		12 626	2 374			15 000
Mottatt konsernbidrag (etter skatt)				3 137		3 137
Avgitt konsernbidrag uten skatt					-32 000	-32 000
Årets resultat					91 237	91 237
Egenkapital 31.12.04		63 130	2 374	3 789	27 263	96 556

Konsern	
Egenkapital 31.12.03	103 834
Årets endring i egenkapital:	
Konvertering lån/kapitalforhøyelse	15 000
Mottatt konsernbidrag (etter skatt)	3 137
Avgitt konsernbidrag uten skatt	-32 000
Årets resultat	27 099
Egenkapital 31.12.04	117 071



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

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 er registrert konvertert til aksjer i 2004.

Note 13 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

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

Selskapet og konsernet har pensjonsordninger som omfatter i alt 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 forsikringsselskap.

I tillegg har selskapet og konsernet forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt separate pensjonsavtaler for seks pensjonister.

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
814	2 270	2 270	1 673
748	1 449	1 449	1 190
-473	-1 156	-1 156	-969
137	-3	-3	133
154	155	155	203
1 380	2 715	2 715	2 230

Morselskap			Konsern		
Sikrede	Usikrede		Sikrede	Usikrede	
(kollektive)	(AFP mv)	Sum	(kollektive)	(AFP mv)	Sum
-13 013	-7 247	-20 260	-13 013	-7 247	-20 260
-4 150	-229	-4 379	-4 150	-229	-4 379
-17 163	-7 476	-24 639	-17 163	-7 476	-24 639
14 992	4 362	19 354	14 992	4 362	19 354
2 155	-811	1 344	2 155	-811	1 344
-2	-552	-554	-2	-552	-554
-18	-4 477	-4 495	-18	-4 477	-4 495

Økonomiske forutsetninger:	2004	2003
Diskonteringsrente	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsregulering	3,5 %	3,5 %
Forventet G-regulering	3,0 %	3,0 %
Forventet regulering av pensjoner	3,0 %	3,0 %
Forventet avkastning på fondsmidler	6,5 %	7,0 %
Frivillig avgang (alle aldre)	2,0 %	4,0 %
Uttakstilbøyelighet AFP fra 62 år	50,0 %	30,0 %

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



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Note 14 Annen langsiktig gjeld

Morselskap		Konsern	
2003	2004	2004	2003
15 000	0 Konvertibelt lån	0	15 000
0	0 Gjeld til kredittinstitusjoner	95 893	114 021
19 489	187 064 Gjeld til konsernselskap	0	0
0	1 593 Forpliktelser knyttet til leasingavtale	1 593	2 424
34 489	188 657 Sum annen langsiktig gjeld	97 486	131 445

Avdragsstruktur konsernets gjeld til kredittinstitusjoner pr. 31.12.2004:

(beløp i tusen kroner)	Pr.31.12.2004
Lån 1	17 643
Lån 2	78 250
Totalt	95 893

Konsernets gjeld til kredittinstitusjoner utløper før utgangen av 2009.

Betingelsene vedrørende krav til egenkapital, er oppfylt pr. 31. desember 2004. Næringsdepartementet stiller garanti for 55% av lånesaldo.

Valuta / Rentesikring

All langsiktig gjeld pr. 31.12.2004 er sikret ved valuta-/renteswapavtaler. NOK 16.705.354 er valuta-/rentesikret sikret frem til 28.juni 2005, og NOK 937.500 frem til 29.sept. 2005. NOK 50.000.000 av lån 2 er sikret frem til 24.febr. 2005 ved en renteswapavtale.

I tillegg er det en swapavtale på NOK 50.000.000 som er rentesikret med endelig forfall 29.juli 2007

Spesifikasjon av forpliktelsen knyttet til leasingavtaler:

	Rest. leiebet.	Nåverdi av forpl.	Forfall i løpet av:	
			Forfall 1 år	Forfall 2-5 år
Totale forpliktelser	1 362	1 593	791	571



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Note 15 Skattekostnad

Morselskap		Konsern	
2003	2004 Årets skattekostnad fremkommer slik:	2004	2003
0	0 Betalbar skatt	0	0
-325	14 143 Skatt knyttet til konsernbidrag	-1 220	-11 189
8 743	-9 646 Endring i utsatt skatt/skatteforpliktelse	11 071	19 693
8 418	4 497 Skattekostnad ordinært resultat	9 851	8 504

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

Morselskap		Konsern	
2003	2004 Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:	2004	2003
0	95 734 Ordinært resultat før skatt	36 950	50 185
0	95 734 Årsresultat før skatt	36 950	50 185
0	26 807 Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	10 346	14 052
Skatteeffekten av følgende poster:			
39	63 Ikke fradagsberettigede kostnader	65	16
0	42 393 Ikke skattepliktig inntekt	-560	0
556	-64 766 Endring i ikke balanseførte skattefordeler	0	-5 563
7 822	0 Andre poster	0	0
8 418	4 497 Skattekostnad	9 851	8 504
0 %	4,7 % Effektiv skattesats	27 %	17 %

Morselskap

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

	2004		2003	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	311	0	192	0
Forpliktelser	227	0	0	0
Fordringer	210	0	0	0
Pensjonsforpliktelser	754	0	816	0
Rehabiliteringsavsetning	609	0	0	0
Aksjer i datter	0	0	56 944	0
Sum	2 111	0	57 952	0
Utsatt skatt fordel/forpliktelse	2 111	0	57 952	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0	64 766	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	2 111	0	0	-6 814

Pr 31.12.04 har selskapet ingen underskudd til framføring

Konsern

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2004		2003	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	50 788	0	61 853	0
Pensjonsforpliktelser	754	0	1 022	0
Immaterielle eiendeler	12 787	0	13 347	0
Fordringer	210	0	210	0
Rehabiliteringsavsetning	2 074	0	1 934	0
Forpliktelser	1 715	0	1 592	0
Sum	68 328	0	79 959	0
Utsatt skatt fordel/forpliktelse	68 328	0	79 959	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	12 787	0	13 347	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	55 541	0	66 612	0

Utsatt skattefordel oppført i balansen basert på forventet resultat av driften for 2005, samt estimert resultat for påfølgende år og mulighetene for å kunne utnytte fordelene i forbindelse med konsernbidrag.

Pr 31.12.04 har selskapet ingen underskudd til framføring.



Konsernregnskap NOAH Holding AS

Noter til regnskapet 2004

Note 16 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 foreligger og er oversendt SFT. I tillegg til rehabiliteringsavsetningen pr 31.12.03 NOK 26.264.214 skal det fra 2004 årlig avsettes minimum NOK 5 000 000 til rehabilitering av Langøya. I 2004 er det avsatt NOK 5.500.000, av disse er NOK 5.000.000 i hht konsesjonsvilkårene satt inn på sperret konto i bank. I henhold til tidligere pålegg gjennom konsesjon og foreløpige vurderinger av fremtidige rehabiliteringskostnader, utgjør avsetningen for rehabilitering av Langøya pr. 31. desember 2004 NOK 31 764 214,-.

Note 17 Pantstillelser og garantier m.v.

Morselskap		Konsern	
2003	2004 Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	2004	2003
0	0 Gjeld til kredittinstitusjoner	95 893	114 021
0	0 Sum	95 893	114 021
Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld			
0	46 604 Maskiner o.l	46 604	58 935
0	46 038 Bygninger	46 038	44 222
1 766	5 804 Øvrige driftsmidler	35 426	35 420
0	234 Varelager	234	0
0	26 565 Kundefordringer	26 565	0
1 766	125 245	154 867	138 577

Note 18 Immatrielle eiendeler - morselskap

	Andre immatrielle eiendeler
Anskaffelseskost 01.01.04	50 000
Anskaffelseskost 31.12.04	50 000
Akkumulerte ned-/avskrivninger 31.12.	4 333
Bokført verdi pr. 31.12.04	45 667

Årets avskrivninger	2 000
Årets reverserte nedskrivninger	0

Økonomisk levetid	25 år
Avskrivningsplan	linært

Immatriell eiendel er knyttet til merverdiene ved den rettighet NOAH Holding AS har til å benytte deponiene på Langøya. Avtalen om å betale festeavgift til Langøya Eiendom AS ble terminert 30. september 2003 mot at dengang NOAH Langøya AS påtok seg ansvaret for sluttrehabilitering av Langøya, slik den er beskrevet i konsesjonen av 4. juni 2003. Etter fusjonen 1.1.2004 er rehabiliteringsansvaret overtatt av NOAH Holding AS.

Til generalforsamlingen i NOAH Holding AS

REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for NOAH Holding AS for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 91.237.000 for morselskapet og et overskudd på kr 27.099.000 for konsernet. 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, 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 regnskapsestimer, 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 2004 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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Tønsberg, 7. april 2005
Deloitte



Alf-Anton Eid
statsautorisert revisor