



---

FLYTOGETS ÅRSRAPPORT 2007

---

## INNHold

Nøkkeltall	side 3
Administrerende direktør	side 4
Årsberetning fra styret	side 6
Årsregnskap 2007	side 17
Regnskapsprinsipper	side 17
Resultatregnskap	side 21
Balanse	side 22
Kontantstrømoppstilling	side 24
Noter	side 25
Revisjonsberetning	side 32
Eierstyring og selskapsledelse	side 34
Kunderegnskap	side 38
Trafikksikkerhetsregnskap	side 40
Miljøregnskap	side 42
Medarbeiderregnskap	side 43
Annual report from the board	side 45

## NØKKELTALL/KEY FIGURES

	2007	2006
Driftsinntekter/Operating Income	689	627
Driftskostnader/Operating costs	498	-470
Driftsresultat/Operating revenues	192	157
Netto finans/Net financial cost	-10	-13
Ekstraordinære kostnader/Extraordinary costs	0	0
<b>Årets resultat/Annual results (MNOK)</b>	<b>182</b>	<b>144</b>
<hr/>		
Balanse/Balance (MNOK)		
Immaterielle eiendeler/Immaterial assets	308	384
Anleggsmidler/Fixed assets	873	806
Kontanter/Current assets	75	16
Fordringer/Receivables	24	37
<b>Sum eiendeler/Total assets</b>	<b>1281</b>	<b>1243</b>
<hr/>		
Egenkapital/Shareholders' capital	855	761
Langsiktig gjeld/Long-term debt	188	255
Kortsiktig gjeld/Short-term debt	145	109
Forpliktelser/Liabilities	93	118
<b>Sum egenkapital og gjeld/Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>1281</b>	<b>1243</b>
<hr/>		
Kontantstøm/Cashflow (MNOK)		
Fra drift/From operation	295	220
Fra investeringer/From Investments	-137	-192
Fra finansiering/From financing	-100	-80
<b>Netto kontantstøm/Net cashflow</b>	<b>59</b>	<b>-52</b>

NØKKELTALL  
alle tall i kr 1000

## ADMINISTRERENDE DIREKTØR

### Rekordhøyt resultat

2007 ble et godt år for Flytoget med god vekst i omsetning og lønnsomhet og et resultat før skatt på 182 millioner kroner. Resultatet er det beste noensinne. Dette er et resultat av sterk markedsvekst og økt markedsandel i kombinasjon med god kostnadsstyring.

### Høy punktlighet

Hyppige og punktligte avganger er blant de viktigste påvirkbare suksessfaktorene for Flytoget. I lys av de mange avvikene i trafikken som skyldtes svikt i infrastruktur er det derfor imponerende at 96 % av togene ankom Oslo Lufthavn i rute.

### Kunder og medarbeidere

Alle medarbeidere gjennomgikk en omfattende serviceopplæring i 2007, hvilket antas å ha bidratt til at kundetilfredshetsindeksen (kilde: Research International) fortsatte å utvikle seg positivt med et gjennomsnitt resultat på 94,5. Dette regnes som et svært høyt uavhengig av bransje. For tredje året på rad havnet Flytoget blant de tre beste bedriftene i Norsk Kundebarometer (kilde: NKB/BI) når det gjelder kundetilfredshet.

Medarbeidertilfredsheten utviklet seg positivt i perioden og administrasjonen har for første gang sammenlignet resultater fra

interne målinger med hva andre transportselskaper har oppnådd. Flytoget scorer spesielt høyt på tydelighet rundt mål og hvem som gjør hva, organisatorisk effektivitet, samspill internt, tilgang til informasjon og medarbeidere som tar ansvar.

Selskapet satser mye på god ledelse og utvikling av godt medarbeiderskap og det begynner allerede i rekrutteringsfasen. For å fremstå som attraktiv i et stadig strammere arbeidsmarked definerte Flytoget i 2005 et mål om å utvikle bransjens mest attraktive arbeidsplass. Det var derfor ekstra gledelig at Flytoget ble kåret til "Norges beste arbeidsplass 2008" i en arbeidsunder-

søkelse som ble utført av "Great Place to Work Institute" i Norge i februar 2008.

### Fremtid

Trafikkveksten har vært høyere enn forventet hvilket har resultert i at enkelte av flytogene har hatt svært høyt belegg. Derfor er det positivt at selskapet har bestilt nye mellomvogner som vil bli levert fra slutten av 2008 og frem til høsten 2009. Et annet viktig prosjekt som har hatt høy prioritet i 2007 er nytt billett- og betalingssystem som lanseres våren 2009. For kundene vil dette bety hurtigere validering ved ankomst Oslo Lufthavn.

I mai 2009 utvider Flytoget sin operasjon til Drammen. Selskapet har forutsatt at det bygges en skikkelig parkeringsløsning ved stasjonen, og erfaringene fra året som har gått er at dette kan ta lang tid å få til.

Flytoget ser med bekymring på det økende antall forsinkelser og innstillinger som følge av mangelfull kvalitet på infrastrukturen. Dette medfører store ulemper for selskapets kunder samtidig som det svekker jernbanens konkurransedyktighet. Flytoget bidrar med ressurser og kompetanse i en prosjektgruppe som samferdselsministeren har igangsatt og som har målsetning å iverksette kortsiktige tiltak for å utbedre feil og

mangler på strekningen mellom Lysaker og Oslo S.

#### Takk

Jeg takker alle våre passasjerer for at de valgte å reise med Flytoget i 2007. Jeg takker også alle medarbeidere og samarbeidspartnere for de fantastiske resultatene som er skapt.



Thomas Havnegjerde

ADMINISTRERENDE DIREKTØR





## ÅRSBERETNING FRA STYRET

Flytoget oppnådde i 2007 det beste resultatet i selskapets historie, med et resultat før skatt på MNOK 182 som igjen ga en avkastning på egenkapitalen på 16,1 %. Flytogets kraftige vekst i antall passasjerer de senere årene har ført til behov for økt setekapasitet for å kunne opprettholde den høye markedsandelen. Selskapet inngikk derfor i 2006 en avtale om kjøp av 16 nye mellomvogner for levering i 2008/2009.

### **Kunder og marked**

Flytoget driver persontransport på strekningen Asker – Oslo Lufthavn og har forretningskontor i Oslo. Selskapet hadde i 2007 en vekst i antall passasjerer på 9,6 %,

og transporterte totalt 5,4 millioner passasjerer. Oslo Lufthavn hadde i samme periode en økning på 8,7 % reisende med størst økning i privatmarkedet. Selskapets markedsandel har vært høy siden oppstarten i 1998 og ligger nå på 36 % (kilde: Reisevaneundersøkelsen i 2007). Dette er en økning på 1,5 prosentpoeng siden 2005.

På grunn av den sterke markedsveksten de senere år er det stadig flere avganger som er fulle. For å unngå avvising av kunder og svekket merkevare besluttet selskapet derfor å investere i 16 nye mellomvogner. Avtalen ble inngått med Bombardier Transportation i desember 2006, og de før-

ste ferdigstilte togsettene med nye mellomvogner skal leveres i perioden fra slutten av 2008 og frem til slutten av 2009. Med denne investeringen øker setekapasiteten med 40 % og gir rom for fortsatt passasjervekst i flere år fremover. Styret har i 2007, som et ledd i selskapets oppfølging av prosjektet, besøkt fabrikken til leverandøren Bombardier Transportation i Tyskland hvor prosjektledelsen ga styret en presentasjon av fremdriften.

Flytoget befestet sin posisjon som en av landets ledende servicebedrifter gjennom tredjeplassen i Norsk Kundebarometer 2007. Selskapet måler kundetilfredsheten

hos sine passasjerer tre ganger årlig, og resultater for 2007 viste en indeks på 94,5 (kilde: Research International). Dette er en svært tilfredsstillende og høy score uavhengig av hvilken bransje man sammenligner med.

Punktlighet er avgjørende for kundenes tilfrelst til selskapet, og det ble oppnådd en punktlighet på 96 % ved ankomst Oslo Lufthavn i 2007. Dette er det samme som foregående år. Selskapets punktlighetsmål er 97 % og det er utfordringer knyttet til ulike feil med infrastrukturen som er årsaken til at målet ikke ble nådd. Selskapet er helt avhengig av at Jernbaneverket blir til-

ført tilstrekkelige midler for å bedre kvaliteten.

### Fornylelse

En sterk merkevare er kjernen i Flytogets suksess, og den omfatter alle ledd i verdikjeden. Flytoget gjennomførte i 2006 et moderniseringsprogram med ny design. Dette arbeidet har fortsatt i 2007 og har også medført at alle medarbeidere har fått nye uniformer. Flytogterminalen på Oslo Sentralbanestasjon har også blitt modernisert. Disse synlige produktoppgraderingene har bidratt til å gi Flytoget en mer moderne profil.

### Organisasjon

Flytoget er organisert i seks avdelinger (se organisasjonskart). Kommersiell har ansvar for salg og markedsføring. Teknisk har ansvaret for togvedlikehold og IT. Operation har ansvar for togfremføring, togpersonell og operativ ledelse. HR har ansvaret for organisasjonsutvikling og helhetlige prosesser innen rekruttering, kompetanseutvikling, arbeidsmiljø og arbeidsvilkår. Økonomi har ansvar for resultat- og budsjettoppfølging, likviditetsstyring, finans og forsikring. Sikkerhet og Utvikling har det faglige ansvaret for sikkerhet og security, samt det faglige ansvaret for prosessforbedringer. Det ble i 2007 ansatt to nye ledere i





selskapet. Hilde Norsted som direktør for Operation og Frode Mo som direktør for Teknisk. Selskapets lederteam består av syv personer hvorav tre er kvinner.

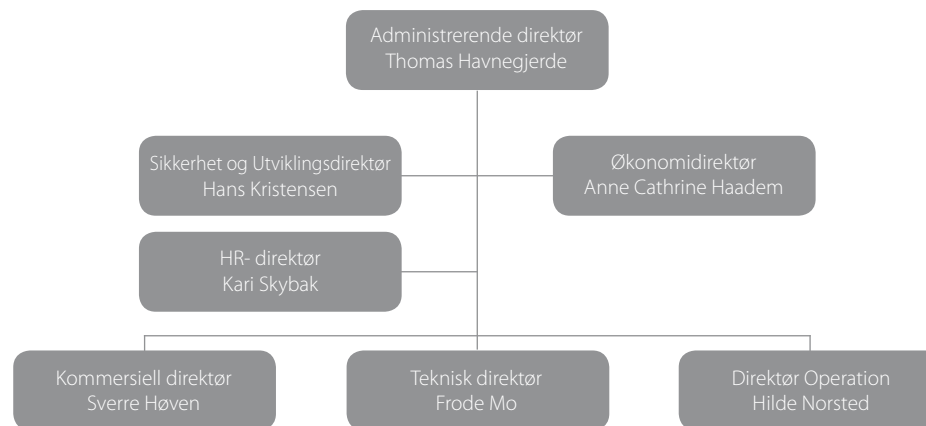
Selskapet hadde 290 medarbeidere ved utgangen av 2007 og dette utgjør totalt 265 årsverk. Antall ansatte fordeler seg på 94 flytogførere, 120 flytogverter, 15 kundeveiledere og 61 medarbeidere i administrative stillinger inkludert operativ ledelse.

I 2007 har man jobbet systematisk med organisasjonen med vekt på utvikling av ledere. Det har også vært gjennomført en omfattende serviceopplæring for alle medarbeidere.

Årets medarbeiderundersøkelse viste en positiv utvikling på alle punkter, og medarbeiderne gir uttrykk for høy tilfredshet.

Flytoget hadde i 2007 en bonusordning som omfattet alle medarbeidere. Bonusordningen var basert på felles og avdelingsvise målkriterier og resulterte i en bonusavsetning for 2007 på MNOK 7,3.

## FLYTOGETS ORGANISASJON



### Sterk resultatforbedring

Driftsinntektene i 2007 ble MNOK 689 som tilsvarer en økning på MNOK 62 i forhold til året før. Det er den sterke passasjerveksten som er hovedårsaken til den positive utviklingen. Selskapet økte ikke billettprisene i 2007. Snittprisen var i 2007 kr. 126,93 mot kr. 126,79 i 2006. Driftskostnadene økte med MNOK 28 fra 2006. Lønnskostnadene økte i hovedsak som følge av flere ansatte og endrede lønnsbetingelser, herunder lønn under utdanning for flytogførere og generell lønnsvekst. Andre driftskostnader er redusert sammenliknet med 2006, i hovedsak grunnet strømpriser og strømsparende tiltak. Årets avskrivninger utgjør

MNOK 83 mot MNOK 76 i 2006 og endringen tilskrives i hovedsak oppgradering og periodisk vedlikehold av tog. Selskapets netto finanskostnader ble på MNOK 10 i 2007 mot MNOK 13 i 2006, og reduksjonen er et resultat av nedbetaling av lån.

Driftsresultatet ble MNOK 192 mot MNOK 157 i 2006, mens ordinært resultat før skatt ble 182 millioner kroner. Det er en forbedring på MNOK 37 fra 2006.

Selskapet driver kontinuerlig utvikling innenfor områdene togvedlikehold, billett-system og sikkerhet. Innenfor nevnte områder samarbeider selskapet med ulike fag-

miljøer for å utvikle fremtidens løsninger for styring og kontroll av togparken og ytterligere utvikling av billettssystemet.

### Kapitalforhold, balanse og sporprioritet

Flytogets total kapital ved utgangen av 2007 utgjorde MNOK 1 281, mot MNOK 1 243 ved utgangen av 2006.

Bokført verdi av den sporprioritet Flytoget har på strekningen Etterstad – Gardermoen utgjorde MNOK 302 ved utgangen av 2007. Forutsetningene, som ble lagt til grunn ved verdifastsettelsen av den immaterielle eiendelen, er ikke endret etter Stortingets behandling av selskapets åpningsbalanse

i 2000. Verdien avskrives lineært over 30 år. Dersom Flytoget skulle miste sporprioriteten, vil det etter det Samferdselsdepartementet tidligere har meddelt, være naturlig at selskapet får tilført kapital tilsvarende bokført verdi av denne rettigheten på bortfallstidspunktet. Dette vil imidlertid kreve en ny vurdering og samtykke fra Stortinget. Styret er av den oppfatning at antatt virkelig verdi av sporprioriteten er minst lik bokført verdi.

Flytogets egenkapitalandel var 66,8 prosent ved utgangen av 2007 mot 61,2 prosent i 2006. Selskapets netto pensjonsforpliktelser er redusert med MNOK 29 og dette har en

positiv effekt på egenkapitalen. Reduksjonen kan i hovedsak tilskrives lavere pensjonspremiebetaling og endringer i aktuar-messige forutsetninger, økning i det generelle rentenivået og økning i turnoverprofil. Flytoget har en tilfredsstillende egenkapitalandel for å kunne finansiere planlagt fremtidig investering og vekst.

### Likviditet, finansiering og investering i nye mellomvogner

Selskapets kontantstrøm fra driften utgjorde i 2007 MNOK 295 mot MNOK 220 i 2006, og harmonerer med driftsresultat før avskrivninger. Selskapets gjeld ble nedbetalt med MNOK 68 og selskapets langsiktige

gjeld var ved utgangen av året MNOK 188. Selskapets bankavtale ble fornyet med to år til bedre betingelser, og løper frem til 6. desember 2009. Låneavtalen betinger at forholdstallet mellom netto rentebærende gjeld og resultat før renter og avskrivninger skal være lavere enn tre. Ved utgangen av 2007 var forholdstallet 0,4. Banken har rett til å reforhandle avtalevilkårene dersom statens eierandel i Flytoget faller under 80 %. Långiver har førsteprioritets pant i selskapets togsett.

Flytogets likviditet har vært god gjennom hele året, og selskapet har ved utgangen av 2007 en ubenyttet langsiktig trekkfasili-

tet på MNOK 150 i tillegg til en kassekreditt på MNOK 25.

Selskapet inngikk i 2006 en avtale med Bombardier Transportation om kjøp av 16 nye mellomvogner. Selskapet har i 2007 betalt forskudd til Bombardier Transportation med MNOK 109. Forskuddet ble finansiert uten låneopptak.

Sammen med forskuddet på MNOK 166 som ble innbetalt i 2006, har selskapet forskuddsbetalt 50 % av de nye mellomvognene. De resterende betalinger vil finne sted i 2008 og 2009 og skal betales i euro. Selskapet har dekket valutakursrisikoen ved inngåelse av valutaterminavtaler.

Styret bekrefter at grunnlaget for fortsatt drift er til stede og at dette er lagt til grunn for årsregnskapet. Styret er av den oppfatning at det fremlagte årsregnskap gir et rettviseende bilde av den finansielle utviklingen og resultatet av selskapets virksomhet.

#### Årets resultatdisponering

Årsoverskuddet ble på TNOK 130 492. Styret foreslår at det av årets overskudd utdeles TNOK 65 000 i utbytte og at TNOK 65 492 overføres til annen egenkapital. Selskapets frie egenkapital etter avsatt utbytte utgjør TNOK 157 014 pr. 31. desember 2007.

#### Risikostyring

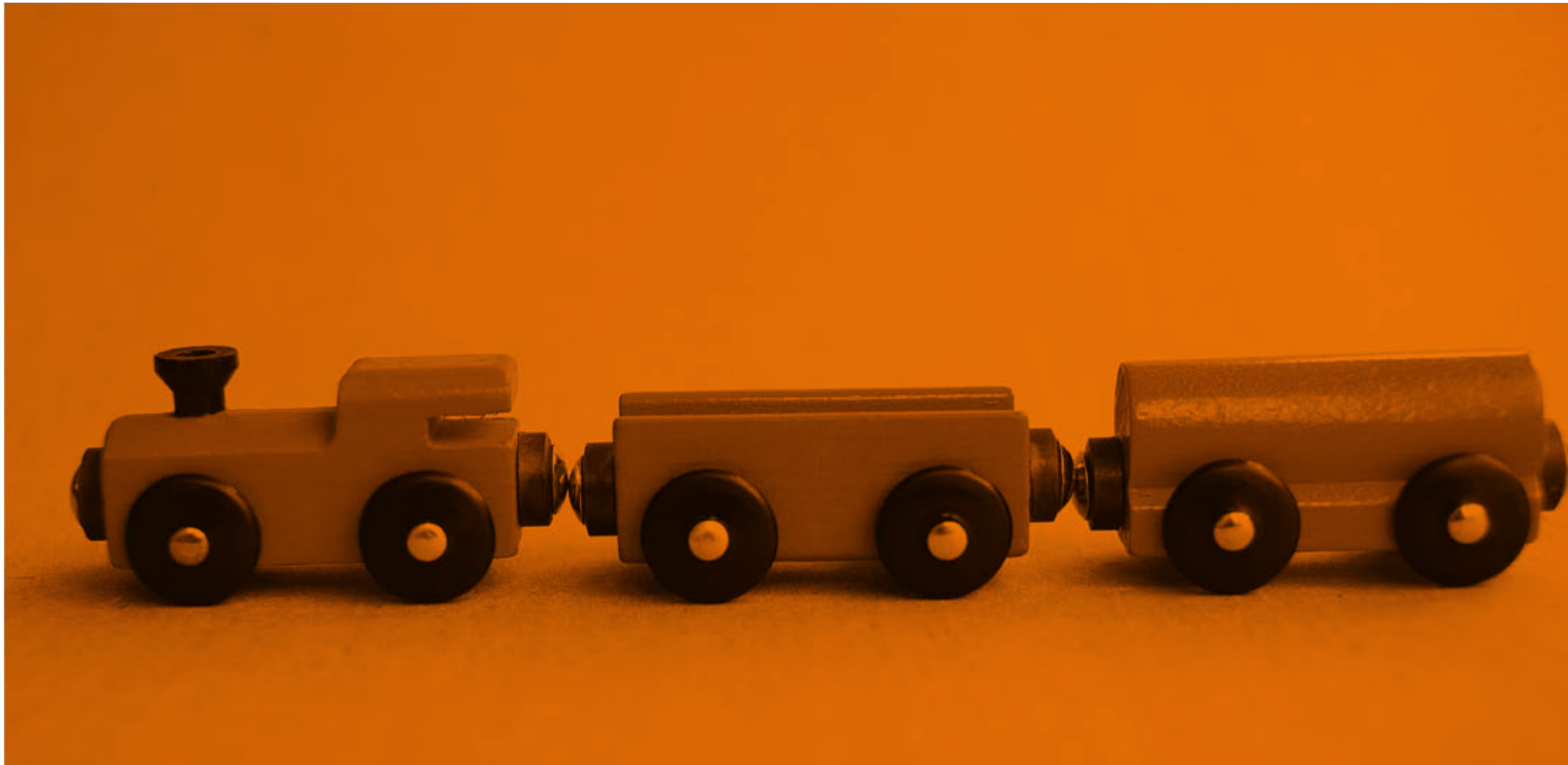
Risikoanalyse og risikostyring er en sentral del av Flytogets selskapsstyring. Selskapet vurderer løpende risiko innenfor strategiske, finansielle og operasjonelle områder, og vurderer tiltak og anbefalinger som legges frem for styret. Hensikten er å unngå hendelser som kan være negative for selskapets lønnsomhet og omdømme i markedet. Retningslinjer for håndtering av finansiell risiko er nedfelt i selskapets finansstrategi. Finansielle risikoer som påvirker virksomheten, består i hovedsak av svingninger i det generelle rentenivået, svingninger i valutakurser og kredittrisiko på selskapets finansielle plasseringer,

kundefordringer og andre finansielle fordringer. Finansielle instrumenter benyttes for å styre risiko knyttet til renteendringer og valutaendringer. Flytoget følger aktivt opp selskapets risikoeksponering innenfor områdene togfremføring, sikkerhet og security, regulatoriske forhold, konkurranseforhold, tilgjengelig kompetanse og rekruttering.

#### Trafikksikkerhet og security

Flytoget har sterk fokus på trafikksikkerhet og var ikke involvert i ulykker i 2007. Det ble registrert to førstehjelpsskader på passasjerer, det samme som i 2006. Ingen tredjepersoner var involvert i ulykker i 2007. Det





ble registrert seks uhell blant medarbeidere, mot åtte i 2006. Uhellene var i hovedsak relatert til hendelser i forbindelse med av- og påstigning og arbeid i tog. Det ble registrert elleve materielle skader i løpet av året, mot syv i 2006.

#### Sykefravær

Gjennom året har man arbeidet aktivt for å redusere sykefraværet ytterligere. Sykefraværet ble i 2007 på 9 %. Dette er en reduksjon på 0,4 prosentpoeng fra 2006. Det spesielle fokuset på ledelsens rolle og oppfølging av medarbeiderne har bidratt til den kontinuerlige positive utviklingen. Selskapet har i 2007 økt kvaliteten på syke-

fraværsrapporteringen.

#### Ledelsen og styret

Flytogets styre har tre kvinnelige medlemmer, og dette tilsvarer 37,5 % av styret. Blant de aksjonærvalgte representanter er kvinneandelen 40 prosent. På den ordinære generalforsamlingen i Flytoget i 2007 ble alle de aksjonærvalgte medlemmene gjenvalgt. Det ble også i 2007 gjennomført en evaluering av styrets arbeid. I tillegg til at styret er et beslutnings- og kontrollorgan, er det styrets mål å være en verdifull diskusjonspartner for selskapets ledelse og eier gjennom å ha god innsikt i selskapets mål og strategier. Styret er godt fornøyd med

Flytogets utvikling og resultater de senere årene og godkjente i 2007 selskapets strategi for perioden 2008 – 2011.

Flytoget følger den norske anbefalingen vedrørende "Eierstyring og selskapsledelse" innenfor de områder som er aktuelle for selskapet. Instruks for styret og administrerende direktør er i tråd med anbefalingen, og selskapets etiske retningslinjer er kommunisert til alle medarbeidere. En mer utfyllende omtale av forhold rundt eierstyring og selskapsledelse er omtalt lenger bak i årsberetningen.

#### Likestilling

Av selskapets 290 ansatte er 129 kvinner og 161 menn. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak på likestillingsområdet. Ved rekruttering vurderes kompetanse uavhengig av kjønn, og det søkes å oppnå en balansert sammensetning av kvinner og menn i alle avdelinger i selskapet.

Flytoget har fokus på å øke rekrutteringen av medarbeidere med innvandrerbakgrunn. Det er ansatt syv medarbeidere med ikke-norsk etnisk opprinnelse i 2007, og ansatte med innvandrerbakgrunn utgjør ved utgangen av året 10,2 %.

#### Miljø

Flytoget bidrar gjennom sin stabilt høye markedsandel til høy kollektivandel til og fra Oslo Lufthavn. En intern undersøkelse viser at 85 % av selskapets medarbeidere reiser kollektivt til og fra arbeidet. Gjennom prosjekt "Energi 2008", som Flytoget gjennomfører i samarbeid med Enova, er grunnlaget lagt for et lavere energiforbruk. Flytoget hadde i 2007 et energiforbruk på 37,7 GWh som er en reduksjon på 14 % i forhold til 2006. Selskapet brukte 0,14 kWh per passasjerkilometer, og antall passasjerkilometer utgjorde 268 millioner. Det ble ikke registrert utslipp i luft, vann eller grunn som følge av selskapets virksomhet, og

Flytoget bidrar ikke direkte til CO2-utslipp i atmosfæren. Fra og med 1. juli 2007 har Flytoget kun benyttet sertifisert ren energi. Flytogene er også blant verdens mest støysvake tog i følge Sintef, og 98 % av materialene kan gjenvinnes.

#### Mål med statens eierskap

I St.meld.nr.13 (2006 – 2007) står det følgende: "Oppgaven til Flytoget er å bidra til en høy kollektivandel av reisende til og fra Oslo Lufthavn Gardermoen. Dette gir samfunnsøkonomiske og miljømessige gevinster. En videre utvikling av Flytogets tilbud skal skje innenfor alminnelige forretningsmessige rammer. Regjeringen mener lang-

siktig statlig eierskap i Flytoget tilrettelegger for en god forretningsmessig utvikling av selskapet og en høy kollektivandel. Eierskapet vil også sikre avkastning og inntekter for fellesskapet. Regjeringen vil ikke legge opp til endringer i eierskapet for Flytoget."

#### Fortsatt utvikling og vekst

Prognosene for trafikken over Oslo Lufthavn (kilde: Oslo Lufthavn) tilsier en fortsatt vekst i flytrafikken på ca. 5 % i 2008. Den største veksten forventes fortsatt å komme i privatreisesegmentet. Utfordringen for Flytoget er å øke markedsandelen i dette segmentet.

Flytoget har med beslutningen om å investere i nye mellomvogner tilrettelagt for fortsatt passasjervekst. Styret er av den oppfatning at denne satsningen vil bidra til at Flytoget kan håndtere den forventede veksten og opprettholde sin høye markedsandel. Dette skal sammen med fortsatt stram kostnadsstyring bidra til fortsatt lønnsom drift.

Selskapet har besluttet å forlenge operasjonen til Drammen fra sommeren 2009 straks nye mellomvogner er tatt i bruk.

Medio februar 2008 åpnet Rygge flyplass for sivil flytrafikk. Flyplassen vil generere ny

trafikk, men forventes også å ta noe trafikk på bekostning av Oslo Lufthavn. I Flytogets langsiktige prognoser er en slik effekt hensyntatt.

Avinor har besluttet å utvide Oslo Lufthavn med en ny terminal grunnet kraftig forventet passasjervekst. I forbindelse med dette vil det være nødvendig å oppgradere stasjonen på Oslo Lufthavn for å sikre at den høye kollektivandelen også opprettholdes fremover. Dette betinger investeringer og oppgraderinger fra Jernbaneløstverkets side.

Styret understreker viktigheten av den delte strategien som er valgt for de

kommende årene. Strategien innebærer høy fokus på dagens operasjon og lønnsomhet, samtidig som selskapet skal rette fokus mot forretningsmuligheter innen togmarkedet.

#### Takk!

Flytoget har i 2007 levert gode resultater på alle områder, og styret retter en stor takk til alle medarbeidere i selskapet som har bidratt til dette.

27. februar 2008



Endre Skjørestad, f. 1953  
STYRELEDER FRA 2003

Advokat og partner i adv.  
firmaet Haver & Co, Stavanger



Toril Bariusdotter Ressem, f. 1953  
NESTLEDER FRA 2003

HR-direktør ved Rikshospitalet HF



Nic. Nilsen, f. 1946  
STYREMEDLEM FRA 2003

Adm. dir. Oslo Lufthavn AS



Mari Skjærstad, f. 1969  
STYREMEDLEM FRA 2003

Advokat og partner i adv.  
firmaet Johnsrud Sanderud &  
Skjærstad AS, Hamar



Trygve Gjertsen, f. 1953  
STYREMEDLEM FRA 2005

Adm. dir. i Transwede Airways

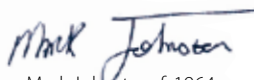


Randi Daltveit, f. 1970  
ANSATTES REPRESENTANT FRA 2006

Salgssjef eget salg og  
kundeservice



Reidar Dammyr, f. 1955  
ANSATTES REPRESENTANT FRA 2004  
Flytogfører



Mark Johnston, f. 1964  
ANSATTES REPRESENTANT FRA 2002

Flytogvert



Thomas Havnegjerde, f. 1962  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR







## ÅRSREGNSKAP 2007, REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Flytoget AS består av følgende deler:

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noteopplysninger

Årsregnskapet som er utarbeidet av selskaps styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen. Årsregnskapet er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2007. Den nødvendige spesifisering av regnskapsposter er gjort i noter

til årsregnskapet. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper i regnskapsloven. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Regnskapsprinsippene er nærmere utdypet nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk i Norge at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan forekomme avvik mellom

estimerte og faktiske tall. For utvalgte vesentlige regnskapsmessige estimater er det presentert sensitivitetsanalyse.

### Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av billettinntekter og inntekter fra salg av reklameplass. Salg av togbilletter inntektsføres på tidspunkt for gjennomføring av reisen. Reklameinntekter inntektsføres i fremvisningsperioden.

### Kostnadsføringstidspunkt og sammenstilling

Utgifter sammenstilles og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan

henføres til.

### Skattekostnad

Skattekostnader resultatføres når de påløper. Skattekostnaden i regnskapet inneholder både periodens betalbare skatt og endringen i utsatt skatt/skattefordel. Endring i utsatt skatt/skattefordel er den del av skatten som påhviler periodens regnskapsmessige resultat, men som kommer til betaling/fradrag i senere perioder. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessige underskudd til fremføring ved utgangen

av regnskapsåret. Utsatt skattefordel blir oppført i balansen i den utstrekning dette kan forsvares ut fra forventninger om fremtidig inntjening.

### Finansielle poster

Finansielle instrumenter som er eiendeler/gjeld er vurdert etter laveste/høyeste verdis prinsipp, i den utstrekning finansielle instrumenter ikke er identifisert for sikring av fremtidige kontantstrømmer og sikringen anses effektiv.

Selskapets rentebytteavtale er regnskapsført som kontantstrømssikringer i den utstrekning disse ligger innenfor planlagte



kontantstrømmer hva angår nedbetaling og opptrekk av langsiktig finansiering.

Valutasikringsinstrumenter i form av valuta-terminkontrakter og valutaopsjoner er regnskapsført som kontantstrømssikringer i den utstrekning disse er dedikert til sikring av fremtidige kontantstrømmer i tilhørende utenlandsk valuta og sikringen anses effektiv.

#### **Klassifisering av balanseposter**

Eiendeler knyttet til varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Den samme regelen gjelder for kortsiktig gjeld. Fordringer og gjeld som ikke knytter seg til kjernedrift,

er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld hvis de forfaller innen ett år etter regnskapsavslutningstidspunktet. Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler og øvrig gjeld som langsiktig.

#### **Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, avskrivning og nedskrivninger**

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid og er oppført til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives lineært over det enkelte driftsmidlets forventede økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Avskrivningstider er

nærmere spesifisert i note 11. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader. Vedlikehold av driftsmidler som ikke er periodisk vedlikehold kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives.

Investeringsprosjekter under utførelse består av ikke ferdigstilte investeringsprosjekter som vil bli overført til varige driftsmidler for avskrivning når disse tas i bruk.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler blir vurdert for mulig nedskrivning når det foreligger indikasjoner om verdifall. Nedskrivning skjer til virkelig verdi ved

verdifall som forventes å ikke være forbigående. Nedskrivninger blir reversert i den utstrekning forutsetningen for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

#### Periodisk vedlikehold

Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold av flytog aktiveres og avskrives over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold.

#### Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer/andre fordringer er i balansen ført opp til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap.

#### Ytelser til ansatte

Ytelser til ansatte i form av pensjonsordninger og aktuarberegnete forpliktelser vedrørende risiko for "Loss of licence" for flytogførere er i henhold til NRS6a regnskapsført i samsvar med IAS (International Accounting Standards) 19 "Ytelser til ansatte". Netto pensjonsforpliktelse knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige ytelser som den ansatte har opptjent gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder. Disse fremtidige ytelsene diskonteres for å beregne nåverdien, og virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra for å

finne netto pensjonsforpliktelse. Diskonteringsrenten utgjør balansedagens rente på bedriftsobligasjonslån med særlig høy kredittverdighet (AAA credit rating) og med tilnærmet samme løpetid som selskapets forpliktelser. Beregning er gjort av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell.

Når ytelsene i en ordning forbedres, innregnes den andelen av økningen i ytelsene som ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til de økte ytelsene. Kostnaden innregnes

umiddelbart i resultatregnskapet dersom medarbeiderne allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

Aktuarielle gevinster og tap oppstått ved beregning av foretakets netto pensjonsforpliktelser innregnes i netto pensjonsforpliktelser umiddelbart og belastes direkte mot annen egenkapital.



## RESULTATREGNSKAP 01.01-31.12

	Note	2007	2006
Billettinntekter	1	679 635	619 150
Annen driftsinntekt	1	9 855	7 746
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>689 491</b>	<b>626 897</b>
Lønnskostnad	2,11	183 101	153 008
Avskrivning på valgfrie driftsmidler	12	83 066	76 126
Annen driftskostnad	2,13	231 684	240 317
<b>Driftsresultat</b>		<b>191 639</b>	<b>157 446</b>
Renteinntekt		2 063	2 099
Annen finansinntekt		77	9
Annen rentekostnad	9,10	-12 193	-14 906
Annen finanskostnad		-84	-64
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>181 503</b>	<b>144 584</b>
Skattekostnad	4	51 011	40 743
<b>Årsresultat</b>		<b>130 492</b>	<b>103 841</b>
Disponering av årsresultatet			
Overført til annen egenkapital	8	65 492	71 841
Til utbytte	8	65 000	32 000
<b>Sum disponering</b>		<b>130 492</b>	<b>103 841</b>

RESULTATREGNSKAP  
alle tall i kr 1000

## BALANSE


alle tall i kr 1000


	31.12.2007	31.12.2006
<b>BALANSE</b>		
<b>Eiendeler</b>		
<b>Anleggsmidler</b>		
<b>Immaterielle eiendeler</b>		
Sporprioritet	302 430	316 176
Utsatt skattefordel	5 912	68 223
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>308 342</b>	<b>384 400</b>
<b>Varige driftsmidler</b>		
Varige driftsmidler	576 819	616 562
Investeringsprosjekter under utførelse	21 226	23 234
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>598 045</b>	<b>639 796</b>
<b>Finansielle driftsmidler</b>		
Investering i aksjer og andeler	10	10
Andre fordringer	274 939	166 050
<b>Sum finansielle driftsmidler</b>	<b>274 949</b>	<b>166 060</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 181 336</b>	<b>1 190 256</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
<b>Fordringer</b>		
Kundefordringer	20 987	32 566
Andre fordringer	3 332	4 126
<b>Sum fordringer</b>	<b>24 318</b>	<b>36 692</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	75 476	16 391
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>99 794</b>	<b>53 083</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 281 130</b>	<b>1 243 339</b>


## BALANSE

alle tall i kr 1000

	Note	31.12.2007	31.12.2006
<b>BALANSE</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 7	400 000	400 000
Overkursfond	8	292 468	292 468
<b>Sum innskudd egenkapital</b>		<b>692 468</b>	<b>692 468</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	162 926	68 375
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>162 926</b>	<b>68 375</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>855 394</b>	<b>760 843</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	11	93 456	118 017
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>93 456</b>	<b>118 017</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	9, 10	187 500	255 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>187 500</b>	<b>255 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		32 834	33 103
Utbytte		65 000	32 000
Skyldig offentlige avgifter		11 051	11 366
Annen kortsiktig gjeld		35 895	33 009
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>144 780</b>	<b>109 479</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>425 736</b>	<b>482 496</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 281 130</b>	<b>1 243 339</b>

  
Endre Skjørestad  
STYRETS LEDER

  
Toril Barusdotter Ressem  
NESTLEDER

  
Ingrid Nicolai Nilsen


  
Marit Skjærstad

  
Trygve Gjertsen

  
Randi Daltveit

  
Jan Reidar Dammyr

  
Mark Johnston

  
Thomas Havnegjerde  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Note	2007	2006
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		181 503	144 584
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		127	0
Ordinære avskrivninger	12	83 066	76 126
Endring kundefordringer/leverandørgjeld		11 311	14 872
Endring i andre tidsavgrensingsposter		19 163	-15 604
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>295 170</b>	<b>219 978</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	5, 12	- 27 696	-26 249
Forskudd til leverandør for kjøp av nye mellomvogner	10,13	-108 889	-166 050
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-136 585</b>	<b>-192 299</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Nedbetaling av gjeld til kredittinstitusjoner	9	-67 500	-79 515
Utbetaling utbytte		-32 000	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-99 500</b>	<b>-79 515</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>59 085</b>	<b>-51 836</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		16 391	68 228
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>		<b>75 476</b>	<b>16 391</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

alle tall i kr 1000



**NOTE 1 Driftsinntekter**

	2007	2006
Billettinntekter	679 635	619 150
Inntekter ved utleie av reklameplass	9 060	7 142
Andre driftsinntekter	796	605
<b>Sum</b>	<b>689 491</b>	<b>626 897</b>

**NOTE 2 Lønnskostnader**

	2007	2006
Lønninger	128 291	111 843
Folketrygdavgift	19 816	18 542
Pensjonskostnader	25 569	16 424
Andre ytelser, inkl. styrehonorar	9 425	6 198
<b>Lønnskostnader</b>	<b>183 101</b>	<b>153 008</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk 259 242

**GODTGJØRELSER**

	2007	2006
<b>Administrerende direktør</b>		
Lønn	1 641	1 395
Pensjonspremie	313	226
Annen godtgjørelse	135	124
<b>Styret</b>		
Styregodtgjørelse	811	767

**NOTER**

alle tall i kr 1000

Administrerende direktør har avtale om forlenget gjensidig oppsigelsestid i 6 måneder. Dersom selskapet sier opp ansettelsesforholdet får han i tillegg 6 måneders etterlønn. Denne etterlønnen samordnes fullt ut med andre arbeidsinntekter som administrerende direktør får i lønnsperioden. Administrerende direktør inngår i selskapets kollektive pensjonsordning sammen med alle ansatte. Denne gir en pensjonsytelse på 66 % av sluttlønn (inntil 12G) i pensjonsytelse forutsatt full opptjening i Flytoget ved fylte 67 år. Han har tilleggspensjon som også gir pensjon på 66 % av lønn utover 12G, samt avtale om bonus begrenset oppad til 3 måneders lønn. Se forøvrig note 11 om pensjonskostnader/-forpliktelser.

**Fakturert honorar (ekskl. mva og omkostninger) fra revisor fordeler seg som følger:**

	2007	2006
Revisjon, inkl. regnskapsteknisk bistand	429	373
Skatte- og avgiftsbistand	127	36
Annen konsulentbistand	142	0

**NOTE 3 Kundefordringer og andre fordringer**

	31.12. 2007	31.12. 2006
Avsatt for usikkerhet i kundefordringer 31.12	50	50
Endring avsetning for usikkerhet i kundefordringer	0	0
Årets konstaterte tap	271	154
Innkommet på tidligere avskrevne fordringer	0	-1
<b>Årets tap på kundefordringer</b>	<b>271</b>	<b>153</b>

Andre fordringer består av forskudd til leverandører av nye mellomvogner

NOTE 4 Skatt	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>Midlertidige forskjeller</b>		
Kundefordringer	-50	-50
Driftsmidler	282 362	267 315
Pensjonsforpliktelser	-93 456	-118 017
Avsetninger	-2 205	-785
Skattemessig fremførbart underskudd	-207 766	-392 119
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-21 115</b>	<b>-243 655</b>
<b>Utsatt skattefordel 28 %</b>	<b>5 912</b>	<b>68 223</b>
<b>Herav utsatt skattefordel ført direkte mot annen egenkapital</b>	<b>19 959</b>	<b>31 260</b>

Selskapets utsatte skattefordel utgjør TNOK 5 912 som følge av forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier. Den utsatte skattefordelen er i sin helhet oppført i balansen da det foreligger sannsynlighetsovervekt for at dette fremtidige skattefradraget vil komme til reduksjon av betalbar skatt gjennom fremtidige forventede overskudd.

	2007	2006
<b>Betalbar skatt fremkommer slik</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	181 503	144 584
Permanente forskjeller	679	927
Endring midlertidige forskjeller	2 171	-63 760
Benyttet underskudd til fremføring	-184 353	-81 751
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt 28 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik</b>		
Brutto endring utsatt skattefordel	51 011	40 743
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>51 011</b>	<b>40 743</b>

NOTE 5 Investeringsprosjekter under utførelse	31.12. 2007	31.12. 2006
Anskaffelseskost 01.01	23 234	1 077
Tilgang	27 696	26 249
Ferdigstilte investeringsprosjekter overført til varige driftsmidler	-29 704	-4 092
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>21 226</b>	<b>23 234</b>

## NOTER

alle tall i kr 1000

## NOTE 6 Bankinnskudd

Selskapet har en skattetrekksgaranti i DnB NOR på MNOK 10.

## NOTE 7 Nærstående parter

Nærings- og handelsdepartementet eier 100 % av de utstedte aksjer i Flytoget AS .

Samferdselsdepartementet eier NSB AS. NSB AS selger flytogbilletter og mottar provisjon for dette. I tillegg forestår Mantena AS, et datterselskap av NSB AS, vedlikehold av selskapets togsett.

Flytoget AS betaler kjøreveisavgift til Jernbaneverket, som er underlagt Samferdselsdepartementet, for antall togkilometer. Kjøreveisavgiften belastes med utgangspunkt i kjørte kilometer på Gardermobanen, bruk av stasjoner, samt leie av fasiliteter på Oslo Lufthavn. Avgiften fastsettes i statsbudsjettet. Bane Energi, en egen forretningsenhet i Jernbaneverket, har ansvaret for å kjøpe inn elektrisitet til all togfremføring og for strømforsyningen til hele det elektrifiserte nasjonale jernbanenettet. Flytoget AS har således avtale med Bane Energi om strømleveranser.

## NOTE 8 Egenkapital

Aksjekapitalen er på 400 000 000 kroner fordelt på 400 000 aksjer pålydende 1000 kroner.

	Aksjekapital	Overkursfond	Aktuariell gevinst og tap pensjonsforpliktelser (etter skatt)	Øvrig annen EK	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Pr. 31.12. 2006</b>	<b>400 000</b>	<b>292 468</b>	<b>-80 382</b>	<b>148 757</b>	<b>68 375</b>	<b>760 843</b>
Årets resultater				130 492	130 492	
Utbytte				-65 000	-65 000	
Årets aktuarielle gevinst og tap på pensjonsforpliktelser etter skatt			29 058		29 058	
<b>Pr. 31.12. 2007</b>	<b>400 000</b>	<b>292 468</b>	<b>- 51 324</b>	<b>214 249</b>	<b>162 926</b>	<b>855 394</b>

## NOTER

alle tall i kr 1000

#### NOTE 9 Rentebærende gjeld, forfallsstruktur og sikkerhetsstillelser

	31.12. 2007	31.12. 2006
Rentebærende gjeld til ekstern bank	187 500	255 000
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>187 500</b>	<b>255 000</b>

#### Trekkefasilitet

Flytoget har en ubenyttet trekkfasilitet på TNOK 150 000

#### Nedbetalingslån

Flytoget har et langsiktig lån til flytende rente på TNOK 187 500

#### Forfallsstruktur på nedbetalingslån

Pr. 06.12.2008	TNOK	37 500
Pr. 06.12.2009	TNOK	150 000

Nedbetalingslånet og trekkfasiliteten har en løpetid på 2 år fra og med 6. desember 2007

Det er knyttet en rekke lånebetingelser (covenants) til nedbetalingslånet og trekkfasiliteten. Dersom lånebetingelser brytes kan lånet kreves innløst i sin helhet. Alle lånebetingelser er tilfredsstillt pr. 31.12.2007

#### Kassekreditt

Selskapet har en kassekredittavtale på TNOK 25 000 som er ubenyttet pr. 31.12.2007

#### Pantsikkerhet

Nedbetalingslån, trekkfasilitet og verdien av rentebytteavtaler er sikret ved 1. prioritets pant i togsett som pr. 31.12.2007 har en bokført verdi på TNOK 562 863

#### NOTE 10 Finansielle instrumenter

##### Rentebytteavtale

Selskapet har pr. 31.12.2007 en løpende rentebytteavtale regnskapsført som kontantstrømsikring, hvor selskapet mottar flytende rente og betaler fastrente på totalt TNOK 75 000, med følgende betingelse:

Pålydende	Nominell rente:	Forfallstidspunkt	Virkelig verdi pr. 31.12.07
TNOK 75 000	5,54 %	02.10.2008	TNOK 139

Siden regnskapsføring foretas på bakgrunn av rentesikring av kontantstrømmer, er virkelig verdi av rentebytteavtalen ikke resultatført.

##### Valutaterminkontrakter

Selskapet inngikk i 2006 en kontrakt om kjøp av 16 mellomvogner, hvorav 70 % av kjøpesummen er i euro. Selskapet har i løpet av 2007 sikret denne valutarisiko ved inngåelse av euroterminer som tilsvarende investeringen i euro. Valutaterminkontrakter inngått for valutakurs-sikringsformål er regnskapsført som kontantstrømsikring pr. 31.12.2007. Pr. 31.12.2007 har selskapet 14 valutaterminkontrakter på totalt TEUR 33 750 som forfaller jevnt fordelt i perioden 15.05.2008 frem til 27.03.2009. Herav forfaller TEUR 7 724 i løpet av 2008. Terminkontraktene er inngått til en gjennomsnittlig veid terminkurs på NOK/EUR 8,2102, som har et intervall på NOK/EUR 7,95-8,40. Virkelig verdi på kontraktene er pr. 31.12.2007 på TNOK 1 385.

#### NOTER

alle tall i kr 1000

## NOTE 11 YTELSE TIL ANSATTE

Flytoget AS er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og selskapet har slik pensjonsordning som oppfyller kravene etter denne loven.

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i Statens Pensjonskasse (SPK). Pensjonsordningen omfatter ytelser etter lov om Statens Pensjonskasse. Ytelsene er alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Pensjonsordningen omfatter 278 ansatte og 15 pensjonister pr. 31.12.07.

Pensjonsordningene gir en pensjonsytelse på 66 % av sluttlønn på pensjoneringsstidspunktet ved fylte 67 år forutsatt full opptjening. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Utbetaling av pensjoner er garantert av staten. Premiefastssettelsen skjer etter actuarielle prinsipper. Forutsetningen er at innbetalt premie skal dekke den til enhver tid opptjente pensjonrettighet. Ordningen er imidlertid ikke fondsbasert. Ved premieberegningen gjøres likevel fradrag for avkastning på simulerte fondsmidler (fordring på stat/«fiktivt fond») tilsvarende forpliktelsen som om midlene

var plassert i langsiktige statsobligasjoner.

Flytoget AS har avtalefestet førtidspensjon (AFP) fra fylte 62 år for alle ansatte som ikke har avtale om pensjonering ved oppnådd særskilt aldersgrense. Selskapet avviklet AFP ordningen i Spekter og etablerte AFP ordning i SPK i desember 2007. Enkelte ansatte har kontraktfestet avtale om pensjonsdekning på 66 % av lønn også utover 12G.

Avsetning for fremtidige ytelser til ansatte inkluderer forplik-

telse ved risikodekning for engangsutbetaling ved «Loss of license». Flytogførere har avtalefestet rett til engangsutbetaling av 6 ganger folketrygdens grunnbeløp ved tap av bevilgning til å føre tog grunnet medisinske forhold. Årlig kostnad og beregnet forpliktelse er aktuarberegnet etter tilsvarende risiko som ved regulær uførhet (K2005) og gjennomsnittlig gjenværende opptjenings tid for flytogførere. Ordningen er regnskapsført sammen med og etter samme regnskapsprinsipper som gjelder for selskapets pensjonsordninger. Det er ikke inntruffet «Loss of license» tilfeller i 2006 eller 2007.

	2007	2006
<b>Periodens pensjonskostnader:</b>		
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	17 164	12 679
Rente på forpliktelse	9 334	5 871
<b>Brutto pensjonskostnad</b>	<b>26 498</b>	<b>18 549</b>
Forventet avkastning på pensjonsmidler	- 5 776	- 4 155
<b>Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift</b>	<b>20 722</b>	<b>14 394</b>
Kostnad knyttet til planendring*	1 687	0
Periodisert arbeidsgiveravgift	3 160	2 030
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>25 569</b>	<b>16 424</b>

\*Kostnad som utgjør økning i opptjente pensjonsforpliktelser som følge av avvikling av AFP ordning i Spekter og etablering av AFP ordning i SPK. Økte opptjente pensjonsforpliktelser er en følge av høyere pensjonsytelser i SPK ordningen og bortfall av statlig delfinansiering i Spekter ordningen.

## NOTER

alle tall i kr 1000

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>Pensjonsordningens finansierte status:</b>		
Nåverdi av ikke fondsbaserte pensjonsforpliktelser	2 803	9 447
Nåverdi av fondsbaserte pensjonsforpliktelser	193 068	199 307
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-113 963	-105 321
Periodisert arbeidsgiveravgift	11 549	14 584
<b>Netto pensjonsforpliktelser (midler)</b>	<b>93 456</b>	<b>118 017</b>
<b>Endringer i innregnet pensjonsforpliktelse i balansen:</b>		
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1 januar	118 017	57 610
Mottatt innskudd/utbetaling av pensjoner	-9 771	-18 103
Netto pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	25 569	16 424
Endringer i actuarielle gevinst og tap regnskapsført direkte mot egenkapitalen	-40 359	62 086
<b>Netto pensjonsforpliktelser pr 31.12</b>	<b>93 456</b>	<b>118 017</b>

Forventet innskudd i ytelsesbaserte ordninger i 2008 utgjør MNOK 9,3 (inkl. arbeidsgiveravgift).

Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse består av et fiktivt fond som representerer en akkumulert status over innbetalte pensjonsmidler hensyntatt en antatt og beregnet avkastning. Pensjonsmidler for pensjonsdekning for lønn utover 12G i Storebrand er investert i obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter, aksjer og øvrige eiendeler. Det er ikke innbetalt premie på denne ordningen i 2007 og årets premie er i sin helhet belastet selskapets premiefond.

## NOTE 11 YTELSE TIL ANSATTE (FORTS)

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>Aktuarielle gevinster og tap belastet direkte mot annen egenkapital</b>		
Akkumulerte aktuarielle gevinster og tap 01.01	111 641	49 555
Årets endring	-40 359	62 086
<b>Akkumulerte aktuarielle gevinster og tap 31.12</b>	<b>71 283</b>	<b>111 641</b>
<b>Utvalgte økonomiske og aktuarmessige forutsetninger</b>		
Diskonteringsrente	4,8% (4,35 %**)	4,35% (4,50 %**)
Forventet lønnsregulering	4,50%	4,50% (3,50 %**)
Forventet pensjonsøkning	4,25%	4,25% (3,0 %**)
Forventet G-regulering	4,25%	4,25% (3,0 %**)
Forventet avkastning på fondsmidler	5,30%	5,3% (4,5 %**)
Arbeidsgiveravgift	14,1%	14,1%
Uttakstilbøyelighet AFP	50,0%	50,0%
Turnover	5% flytogførere 10% flytogverter og funksjonærer (1% over 50 år)	5%/1% (over 50 år)

\*\* Økonomiske forutsetninger som er benyttet for aktuarmessig beregning av periodens netto pensjonskostnad når disse er forskjellige fra beregning av netto pensjonsforpliktelser

Det er for øvrig benyttet vanlige aktuarmessige forutsetninger, så som demografiske faktorer.

### Sensitivitetsanalyse

Utført sensitivitetsanalyse viser at dersom diskonteringsrenten/lønnsvekst/pensjon- og G-regulering økes/redueres med 0,5 % øker/redueres periodens netto pensjonskostnad for 2007 og netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.2007 med:

	-0,5%	+0,5%
<b>Netto pensjonsforpliktelser:</b>		
Endring i diskonteringsrenten	23 462	-20 253
Endring i lønnsvekst	-13 965	14 370
Endring i pensjonsregulering/G-regulering (netto)	-7 470	7 192
<b>Netto pensjonskostnader:</b>		
Endring i diskonteringsrenten	2 118	-1 798
Endring i lønnsvekst	-1 305	1 356
Endring i pensjonsregulering/G-regulering (netto)	-605	568
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Erfaringsdata om aktuarielle gevinster og tap siste 4 år</b>		
Nåverdi av brutto pensjonsforpliktelser	195 871	208 754
<b>Erfaringsmessige aktuarielle gevinster (-)/tap</b>	<b>- 40 359</b>	<b>62 086</b>
	<b>-21 %</b>	<b>30%</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Nåverdi av pensjonsforpliktelser	133 708	95 688
<b>Erfaringsmessige aktuarielle gevinster (-)/tap</b>	<b>22 852</b>	<b>23 363</b>
	<b>17%</b>	<b>24%</b>

## NOTER

alle tall i kr 1000

## NOTE 12 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	IT, maskiner, innredning	Togsett	Vestkorridoren	Påkostning leide lokaler	Sporprioritet	31.12. 2007 Sum	31.12.2006 Sum
Anskaffelseskost 01.01	252 327	1 039 032	12 462	1 901	412 404	1 718 126	1 841 306
Tilgang kjøpte driftsmidler	6 452	23 252	0	0	0	29 704	4 092
Avgang og nedskrivninger	-159	0	0	0	0	-159	0
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>258 620</b>	<b>1 062 284</b>	<b>12 462</b>	<b>1 901</b>	<b>412 404</b>	<b>1 747 671</b>	<b>1 845 399</b>
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger til 01.01	241 432	440 949	5 077	1 702	96 228	785 388	836 535
Akkumulerte avskrivninger 31.12	251 227	499 421	6 000	1 800	109 975	868 423	912 661
Akkumulerte avskrivninger avgang	-31	0	0	0	0	-31	0
<b>Bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>7 393</b>	<b>562 863</b>	<b>6 462</b>	<b>101</b>	<b>302 430</b>	<b>879 249</b>	<b>932 738</b>
Årets avskrivninger	9 826	58 472	932	98	13 747	83 066	76 126
Økonomisk levetid	3-10 år	15-20 år	12 år	6 år	30 år		
Avskrivningsplan	Linær	Linær	Linær	Linær	Linær		

Sporprioriteten ble etablert på tidspunkt hvor Flytoget AS overdro infrastrukturinvesteringer i Gardermobanen til Jernbaneverket, og består av selskapets sporprioritet på strekningen Etterstad - Gardermoen etter avtale med Jernbaneverket.

Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold på togsett aktiveres sammen med togsettene og avskrives over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold.

NOTER  
alle tall i kr 1000

## NOTE 13 Leieforhold og innkjøpsforpliktelser

Selskapet har følgende leieavtaler klassifisert som operasjonelle leieavtaler

Husleieavtaler	Utløper	Årlig kostnad
Lokaler i Karl Johans gt. 7	31.12.09	3 909
Lokaler på Oslo S	30.09.08/31.12.10	2 095
Leasing	Gjenværende løpetid	
Biler	3-18 måneder	145

Fremtidige betalingsforpliktelser vedr. innkjøp av nye mellomvogn utgjør pr. 31.12.2007 MNOK 278.

Innkjøpsforpliktelser vedr. IT-system utgjør MNOK 29 pr. 31.12.2007.



**KPMG AS**  
 P.O. Box 7000 Majorstuen  
 Sollistrømsveien 6  
 NO-0306 Oslo

Telephone +47 04023  
 Fax +47 21 80 36 01  
 Internet www.kpmg.no  
 Enterprise SSS 174 8270AA

Til generalforsamlingen i Flytoget AS

**REVISJONSBERETNING FOR 2007**

**Ledelsens ansvar og revisors oppgave**

Vi har revidert årsregnskapet for Flytoget AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 139.492.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og notisopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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.

**Grunnlag for vår uttalelse**

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god regnskapspraksis i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisjonsforbund. Revisjonsstandardene 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 regnskapsprinsippene og vesentlige regnskapsposter, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god regnskapspraksis, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formålsforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

**Uttalelse**

- Vi mener at
- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et retvisende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge
  - ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
  - opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 27. februar 2008

KPMG AS

*Thomas Solberg*

John Thomas Solberg

Statustilsatt revisor

KPMG AS er medlem av det globale nettverket av medlemmer i KPMG Network, som er et nettverk av uavhengige medlemmer i KPMG Network. KPMG Network er et nettverk av uavhengige medlemmer i KPMG Network. KPMG Network er et nettverk av uavhengige medlemmer i KPMG Network.

Land	Medlemmer	Medlemmer	Medlemmer
USA	USA	USA	USA
Canada	Canada	Canada	Canada
Mexico	Mexico	Mexico	Mexico
Brasil	Brasil	Brasil	Brasil
Argentina	Argentina	Argentina	Argentina
Chile	Chile	Chile	Chile
Colombia	Colombia	Colombia	Colombia
Costa Rica	Costa Rica	Costa Rica	Costa Rica
Cuba	Cuba	Cuba	Cuba
Dominican Republic	Dominican Republic	Dominican Republic	Dominican Republic
Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador
El Salvador	El Salvador	El Salvador	El Salvador
Guatemala	Guatemala	Guatemala	Guatemala
Honduras	Honduras	Honduras	Honduras
India	India	India	India
Indonesia	Indonesia	Indonesia	Indonesia
Italy	Italy	Italy	Italy
Jamaica	Jamaica	Jamaica	Jamaica
Japan	Japan	Japan	Japan
Korea	Korea	Korea	Korea
Malaysia	Malaysia	Malaysia	Malaysia
Mexico	Mexico	Mexico	Mexico
Nicaragua	Nicaragua	Nicaragua	Nicaragua
Panama	Panama	Panama	Panama
Peru	Peru	Peru	Peru
Philippines	Philippines	Philippines	Philippines
Poland	Poland	Poland	Poland
Russia	Russia	Russia	Russia
Saudi Arabia	Saudi Arabia	Saudi Arabia	Saudi Arabia
Singapore	Singapore	Singapore	Singapore
Slovakia	Slovakia	Slovakia	Slovakia
Slovenia	Slovenia	Slovenia	Slovenia
Taiwan	Taiwan	Taiwan	Taiwan
Tanzania	Tanzania	Tanzania	Tanzania
Thailand	Thailand	Thailand	Thailand
Turkey	Turkey	Turkey	Turkey
Uganda	Uganda	Uganda	Uganda
Ukraine	Ukraine	Ukraine	Ukraine
USA	USA	USA	USA
Vietnam	Vietnam	Vietnam	Vietnam
Zimbabwe	Zimbabwe	Zimbabwe	Zimbabwe







## EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE I FLYTOGET

Flytogets prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning for eier, medarbeidere, andre interessenter og samfunnet forøvrig. Åpenhet, ansvarlighet og likebehandling skal underbygge tilliten til selskapet både internt og eksternt. God risikostyring skal støtte opp under selskapets strategiske og finansielle mål.

### Verdigrunnlag

Flytogets tre kjerneverdier er effektivitet, innovasjon og entusiasme. Disse verdiene skal kjennetegne Flytoget i ett og alt, og sammen med visjon og forretningsidé, ligge til grunn for de overordnede mål og strategier.

Flytogets medarbeidere har gjennom sitt arbeid kontakt med kunder, leverandører og kollegaer. For å sikre en enhetlig, redelig og profesjonell opptreden er det utarbeidet etiske retningslinjer som gjelder for alle medarbeidere og styremedlemmer. De etiske retningslinjene er godkjent av styret.

### Virksomhet

Flytogets formålsparagraf har følgende ordlyd: "Selskapets formål er å drive togtrafikk til og fra Oslo Lufthavn og investeringer, finansplasseringer og tjenesteyting i tilknytning til dette."

Flytogets virksomhet drives i tråd med for-

målsparagrafen. Selskapet utarbeider årlig mål og strategier for de ulike deler av virksomheten.

#### **Selskapskapital og utbytte**

Flytoget har en egenkapital på 855 millioner kroner pr. 31. desember 2007. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 67 prosent av totalkapitalen, og er et tilfredsstillende nivå for den nåværende virksomheten.

Styret i Flytoget har gjennom sin styreinstruks et eget ansvar for å sørge for at selskapets egenkapital til enhver tid er på et forsvarlig nivå, og straks varsle generalforsamlingen dersom det ikke er tilfelle.

Administrasjonen i Flytoget har løpende dialog med eier om utbyttepolitikk i selskapet basert på inntjening og styregodkjente langtidspaner. Selskapet vil for 2007 betale et utbytte på 65 MNOK som tilsvarer 50 % av årsresultatet etter skatt. Dette er i tråd med de forventninger eier har signalisert til selskapet. Selskapets behov for kapital vil bli løpende kommunisert til eier basert på mål og strategier, slik at selskapets utbytte harmonerer med dette.

#### **Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående**

Flytoget er et 100 % statlig eid selskap underlagt Nærings- og handelsdeparte-

mentet. Retningslinjer for transaksjoner med nærstående parter er nedfelt i selskapets styreinstruks og i de etiske retningslinjene.

#### **Generalforsamling**

Generalforsamlingen i Flytoget gjennomføres i henhold til Aksjeselskapslovens kapittel 20.

#### **Valgkomité**

Flytoget har ingen valgkomité da styret velges av henholdsvis eier og ansatte.

#### **Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet**

Selskapet har inngått avtale med fagforeningene (Norsk Lokomotivmannsforbund og Norsk Jernbaneforbund) om ikke å ha bedriftsforsamling. Til gjengjeld har de ansatte tre representanter i styret som velges for to år av gangen. I tillegg består styret av fem eksterne medlemmer som velges av generalforsamlingen. De aksjonærvalgte medlemmene velges for en periode på to år, og de er alle uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Det er utpekt en nestleder i styret.

#### **Styrets arbeid**

Loven fastlegger at styrets oppgaver omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Styret vedtar årlig en plan for styremøter kommende år, der hovedtema for hvert styremøte er spesifisert. Det ble i henhold til planen avholdt seks styremøter i 2007.

Instruks for styret og administrerende direktørs arbeid regulerer ansvar og oppgaver. Styret vurderer ved behov innholdet i disse instruksene og gjennomførte i 2007 en egevaluering av styrets arbeid med eksternt bistand.

Flytogets styringssystem ivaretar interne og eksterne bestemmelser. Det ble i 2007 gjennomført en intern revisjon av selskapets styringssystem med ekstern bistand. I tillegg er det gjennomført to eksterne kvalitetsrevisjoner hos selskapets leverandører for å sikre at leveransene gjennomføres i henhold til kontrakt.

#### Risikostyring og intern kontroll

Flytogets risikostyring skal støtte opp om selskapets strategiske og finansielle mål, samt unngå hendelser som kan være negative for selskapets drift og omdømme. Selskapets finansstrategi har som målsetting at all risiko knyttet til valuta, rente,

likviditet og kreditt til enhver tid skal være kjent, slik at selskapets resultat i minst mulig grad blir berørt av ikke kontrollerbare fluktuasjoner i rente- og valutamarkedet. Risiko av operasjonell karakter er beskrevet i selskapets styringssystem. Selskapet benytter risiko- og sårbarhetsanalyser som et instrument for å avdekke og ha kontroll med selskapets risiko på ulike områder. Internkontrollen i selskapet har som mål å sikre at eksterne og interne krav blir oppfylt.

#### Godtgjørelse til styret

Godtgjørelse til styret fastsettes av eier i forbindelse med generalforsamlingen. Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhen-

gig og det er ikke utstedt opsjoner til styremedlemmene. Styrets samlede godtgjørelse for 2007 fremgår av note to i regnskapet.

#### Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til administrerende direktør er i sin helhet beskrevet i note to. Styret vurderer administrerende direktørs betingelser en gang i året.

#### Informasjon og kommunikasjon

Administrasjonen har kvartalsvise møter med eier hvor finansielle resultater blir presentert sammen med annen relevant informasjon. Kvartalsresultatene blir lagt ut på

selskapets interne nettside i tillegg til årsrapporten.

#### Revisor

Det gjennomføres to årlige revisjoner av ekstern revisor. Det er revisjon i forbindelse med årsregnskapet og interimrevisjon i forkant av årsoppgjøret. Revisor er tilstede på styremøtet i forbindelse med avleggelse av årsregnskapet. I samme styremøte blir brev fra revisor og administrasjonens svar på det gjennomgått. Styret får samtidig anledning til å møte revisor uten at administrasjonen er tilstede. Samlet godtgjørelse til revisor er beskrevet i note to. Godtgjørelsen er fordelt på revisjon og andre

tjenester. Administrasjonen er bevisst på bruken av revisor til andre tjenester enn revisjon. Eier får en årlig redegjørelse om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.



## KUNDEREGNSKAP

Primærmålgruppen for Flytoget er forretningsreisende som reiser til og fra Oslo Lufthavn. De siste årene har selskapet fokusert sterkere på privatreisemarkedet, ettersom økningen i antall flyreiser i dette segmentet har vært betydelig. Viktige delmål for Flytoget er å sikre gjenkjøp hos eksisterende kunder, øke andelen hos de frekvente reisende, samt å tiltrekke nye kunder og kundegrupper. Flytoget er en sterk merkevare med høy markedsandel og svært fornøyde kunder.

### Markedsutvikling

2007 har vært et meget bra år for norsk luftfart og Oslo Lufthavn, og er en fortset-

telse på de siste års sterke økning. Oslo Lufthavn kan se tilbake på en vekst på 8,7 % (ekskl. transit og transfer). Flytogets økning har til sammenligning vært på 9,6 %. Dette gir en markedsandelsvekst for selskapet.

Det er gledelig å konstatere at Flytoget styrker markedsandelen, som nå ligger rundt 36 %, selv etter at parkeringstilbudet på flyplassen har økt betydelig og bilbruken generelt øker i samfunnet. Det ble i 2007 foretatt 5,35 millioner reiser med Flytoget.

### Billettløse reiser i kraftig økning

43,7 % reiste billettøst med Flytoget i 2007. Dette er en økning på 5,5 prosentpoeng i forhold til 2006. Antall billettløse reiser økte med 25,8 % og det har i perioden vært stor fokus på innsalget av billettløse reiser. I salgslukene er prisen på kjøpte papirbilletter ti kroner høyere enn for automatsolgte billetter.

### Økning i kundetilfredshet

Flytoget har fokusert på serviceopplæring og servicetrening i 2007. I tillegg til god punktlighet og høy kvalitet i produktleveransen har dette gitt rekordhøy kundetilfredshet. Et tverrsnitt basert på tre store

markedsundersøkelser (servicetrackere gjennomført av Opinion) viser en gjennomsnittlig kundetilfredshet på 94,5 % for 2007. I forhold til servicebedrifter, også sammenlignet med andre norske bedrifter, er dette svært høyt. Flytoget ble i 2007 kåret til en av de tre sterkeste merkevarene i Norge. (kilde: BI's Kundebarometer 2006).

De reisende opplever punktligheten som svært høy og nesten 95 % av de spurte vil velge Flytoget neste gang de skal ut å reise. Veksten i antall passasjerer de siste tre årene har vært høyere enn tidligere antatt, noe som igjen har ført til enkelte svært fulle togavganger. Arbeidet med å fase inn nye

mellomvogner vil starte i slutten av 2008. Setekapasiteten vil med dette øke med over 40 %. I tillegg vil billettsystemet oppgraderes og utbedres slik at det kan håndtere enda flere mennesker raskere og mer effektivt enn i dag. Flere stasjoner er under oppgradering og nye Lysaker stasjon vil gi mer robust toggang på Drammensbanen. I Nasjonal transportplan som ble lagt fram i januar 2008 fremhever Jernbaneverket økt fokus på oppgradering av infrastrukturen i Oslo-området, noe som vil styrke punktligheten på denne banestrekningen.

### Kommunikasjonstiltak

Gjennom markedsføringen ønsker vi å øke kjennskapen til og kunnskapen om Flytogets eksisterende og nye tilbud, spesielt billettløse reiser. En rekke markedskommunikasjonstiltak ble gjennomført i 2007. Blant disse kan nevnes høyfrekvent tilstedeværelse med små og store formater gjennom hele året i media, kundemagasinet Go to gate, monitorene ombord, annonsering på Oslo Lufthavn og andre store flyplasser i Norge, kinoreklame, aktiviteter på plattformene, web-annonsering og lansering av nye nettsider. Flytoget vant i 2007 flere priser for god markedsføring, blant annet fire gull under HSMAI's årlige pris-

utdeling hvor selskapet også ble kåret til Årets Reiselivsmarkedsfører.

### Satsingsområder fremover

For tiden er det vekst både i forretningsreisemarkedet og i antall privatreiser. Gjennom økt fokus på de privatreisende har selskapet stadig økt andelen av denne målgruppen i sine produkter med god lønnsomhet. Billettløse reiser vil fortsatt være et fokusområde ettersom dette er en effektiv distribusjonsform og lojalitetsbyggende for selskapets passasjerer.



### HOVEDTALL FOR 2007

- 5,35 millioner passasjerer
- Gjennomsnittlig markedsandel: 36 %
- 103 000 passasjerer i gjennomsnitt per uke
- Andelen billettløse reiser: 43,7 %
- Kundetilfredshet: 94,5 %

## TRAFIKKSIKKERHETSREGNSKAP

Flytogets sikkerhetspolitikk er basert på null-skadefilosofi. I dette ligger visjonen om null ulykker med alvorlige skader på mennesker, miljø og materiell. Trafikksikkerhet resultatet fra 2007 viser at Flytoget innfridde dette. Som tabellen viser, hadde selskapet kun mindre uhell.

Trafikksikkerheten i Flytoget er et kontinuerlig fokusområde i hele organisasjonen. Dette følges opp gjennom sikkerhetsmål relatert til kompetanseutvikling, styrking av sikkerhetskulturen og implementering av varige forbedringer.

### Holdningsskapende arbeid

Sikkerhet er et lederansvar i Flytoget hvor administrerende direktør er øverste ansvarlig. Ledelsens ansvar er å prioritere sikkerhet i organisasjonen og formidle tydelige holdninger. Sikkerhet står på dagsorden i alle sentrale møter og Flytoget arbeider kontinuerlig med å utvikle medarbeidernes kunnskap om og holdninger til sikkerhet. Det utgjør også en viktig del av flytogvertenes og flytogførernes grunnopplæring og årlige sikkerhetskurs.

Flytoget jobber aktivt med forbedringer av sikkerheten gjennom systematisk oppfølging av tilløpsrapportering.

Det ble avholdt en intern sikkerhetskonferanse i Flytoget i 2007 hvor fokus var styrking av sikkerhetskulturen.

TYPE HENDELSE	BESKRIVELSE	REISENDE	TREDJE PERSON	EGNE ANSATTE	FLYTOGET
ULYKKE	Drepte Personskade med mulige varige mén				
UHELL	Personskade >10 dagers sykefravær Personskade <10 dagers sykefravær Førstehjelpsskade	2		4 2	
ULYKKE	Stor materiell skade				
UHELL	Liten materiell skade				7
UHELL	Dyre påkjørsel				4





## MILJØREGNSKAP

### Stø miljøkurs

Flytogets overordnede miljømål er gjennom en høy markedsandel å bidra til en høy andel kollektivreisende til og fra Oslo Lufthavn. Dette gir samfunnet en miljøgevinst i form av redusert total miljøbelastning.

- Gjennom prosjekt "Energi 2008", som Flytoget gjennomfører i samarbeid med Enova, er grunnlaget lagt for et varig lavere energiforbruk. Det målte totale energiforbruket var i 2007 37,7 GWh, en reduksjon på 14 % i forhold til 2006. Forbedringene er oppnådd ved fokus på miljøvennlig kjøring og

tekniske tiltak ved fremføring og parkering av togsett

- Energi var Flytogets og Jernbanelinjenets tema ved deltagelse på Oslo Miljøfestival i juni 2007
- Flytoget brukte 0,14 kWh/passasjer-kilometer
- 18,9 % av brutto kjørestrom ble ført tilbake til kjøreledningen ved bremsing
- I en tid med fokus på klimaeffekter er det riktigere å prioritere den elektriske energien til transport framfor til oppvarming
- Flytoget benytter fra 1. juli 2007 kun sertifisert ren energi

- Færre mennesker vil bli plaget av støy. Flytogene er blant verdens mest støysvake tog i forhold til hastighet og kjører i tunnel forbi folkerike områder
- Flytogene har lang teknisk levetid og 98 % av materialene kan gjenvinnes

### Miljøoppfølging

Miljøstyringssystemet er basert på prinsippene i miljøstandard ISO 14001: 2004. Selskapet følger opp miljøaspekter ut fra kriteriene ressursbruk, påvirkning av markedsandel samt lover og forskrifter.

- Flytoget deltar i Klimaløftet
- Flytoget har i 2007 laget en klimahandlingsplan som følges opp halvårsvis av ledergruppen
- Flytoget er sertifisert av FAIR Recycling som leverandør av IKT-materiell til gjenbruk i Afrika og med miljøtilpasset sluttbehandling i kretsløpet
- Flytoget har kvartalsvis miljørapportering og månedsvise rapportering av energi til togfremføring
- Ved normal drift er miljørisikoen minimal. Ved eventuelle ulykker er miljørisikoen begrenset

Selskapet deltar i et nettverk for miljø og samfunnsansvar sammen med næringsliv, myndigheter, organisasjoner og forskningsinstitusjoner.

## MEDARBEIDERREGNSKAP

### Ansatte

Selskapet hadde 290 ansatte ved utgangen av 2007. Dette utgjør 265 årsverk. Antall ansatte fordeler seg på 94 flytogførere, 120 flytogverter, 15 kundeveiledere og 61 medarbeidere i administrative stillinger inklusive operativ ledelse.

Medarbeidernes gjennomsnittsalder er 34,8 år for kvinner og 40,4 år for menn, noe som gir en gjennomsnittsalder for selskapets medarbeidere på 37,9 år.

### Likestilling

Av selskapets 290 ansatte er 129 kvinner og 161 menn. Det er ikke iverksatt spesielle

tiltak på likestillingsområdet. Ved rekruttering vurderes kompetanse uavhengig av kjønn, men det søkes om mulig å oppnå en balansert sammensetning av kvinner og menn i de ulike avdelinger i selskapet.

### Sykefravær

Aktivt arbeid for å ytterligere redusere sykefraværet har pågått gjennom hele 2007 og det har gitt resultater. Sykefraværet ble redusert med 0,4 prosentpoeng fra 2006 til 2007.

### Ultima Puls

I 2007 har det vært jobbet systematisk med utviklingen av organisasjonen med vekt på

styrking av ledelsen.

Medarbeiderundersøkelse ble gjennomført i september. Hovedindeksen ble på 71 %. Den gir uttrykk for hvor stor andel av de spurte som har avgitt positivt svar på de ulike spørsmålene. Dette innebærer en positiv utvikling på tre prosentpoeng fra foregående år. Lederskapsprofilindeksen ble 79 %. Resultatet befinner seg på det Research International definerer som et utmerket nivå. Hovedutfordringen videre er å opprettholde dette nivået og fortsette å utvikle prioriterte områder.





## ANNUAL REPORT FROM THE BOARD

In 2007 Flytoget, the Oslo Airport Express Train achieved its best-ever result with pre-tax earnings of NOK 182 million, which resulted in a return on equity rate of 16.1%. Flytoget's growth in passenger numbers during recent years has led to a need to increase capacity in order to maintain the high market share. The company therefore entered into an agreement in 2006 for the purchase of 16 new carriages for delivery in 2008/2009

### Customers and market

Flytoget operates a passenger transport service between Asker and Oslo Airport and has its head offices in Oslo. In 2007 the

company experienced a 9.6% growth in the number of passengers and carried a total of 5.4 million passengers. During the same period Oslo Airport experienced an 8.7% increase in passenger number of, with the greatest increase in the private segment. The company's market share has been high since starting up in 1998 and is currently at 36% (source: 2007 Travel survey). This represents an increase of 1.5 percentage points since 2005.

Due to the strong growth in recent years, more and more departures are full. In order to avoid turning away customers and a potentially detrimental effect on the brand,

the company decided to invest in 16 new carriages. The deal with Bombardier Transportation was agreed in December 2006 and the first complete train sets with new carriages will be delivered in the period from the end of 2008 until the end of 2009. This investment will increase capacity by 40% and allows for passenger growth for several years ahead. In 2007 the board visited Bombardier Transportation's plant in Germany where the project managers provided the board with a presentation of the progress as part of the company's follow-up of the project.

Flytoget confirmed its position as one of

the country's leading service providers by taking third place on the Norwegian customer satisfaction barometer for 2007. The company gauges customer satisfaction three times a year, and the results for 2007 resulted in an index of 94.5% (source: Research International). This is a very satisfactory and high figure regardless of brands.

Punctuality is decisive for the customers' faith in the company, and a punctuality rate of 96 percent for arrivals at Oslo Airport was achieved in 2007. This was the same as the previous year. The company's punctuality target is 97%, but challenges related to va-

rious infrastructure faults caused the company to fail to achieve its target. The company is entirely dependent on the Norwegian National Rail Administration receiving sufficient funding in order to improve quality.

### Renewal

A strong brand is at the core of Flytoget's success and this applies to all links in the value chain. In 2006 Flytoget implemented a modernization programme with a new design. This work has continued in 2007 and has also resulted in all employees being issued with new uniforms. The Airport Express Train terminal at Oslo Central

Station has also been modernized. These visible product upgrades have contributed to providing Flytoget with a more contemporary profile.

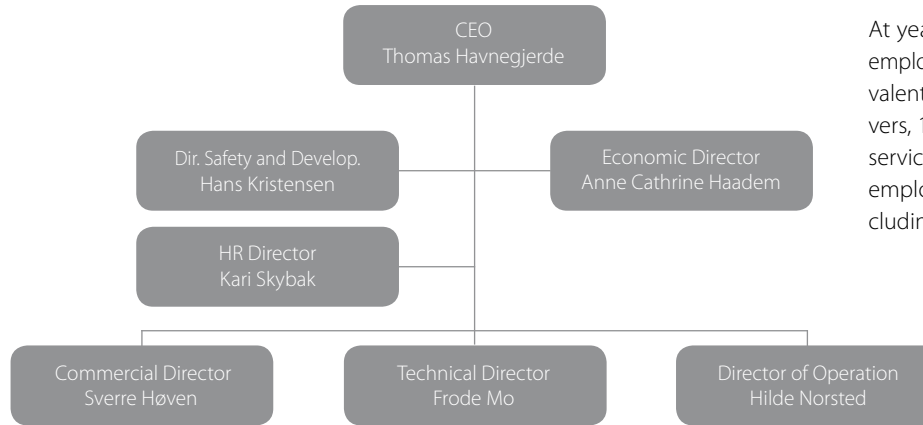
### Organization

Flytoget is organized in six departments (see organization chart). Commercial is responsible for sales and marketing. Technical is responsible for train maintenance and IT. Operation is responsible for train operation, train personnel and operative management. HR is responsible for organizational development and comprehensive processes within recruitment, training, the working environment and terms of employ-

ment. Economy is responsible for following up results and budget, liquidity management, finances and insurance. Safety and Development is responsible for safety and security as well as process improvements.

In 2007 two new directors were appointed in the company. Hilde Norsted was appointed Director of Operation and Frode Mo was appointed Technical Director. The company's management team consists of seven individuals, of whom three are women.

### ORGANIZATION CHART:



At year end 2007 the company had 290 employees with a total of 265 fulltime equivalents. Of the employees 94 are train drivers, 120 are train hosts, 15 are customer service representatives while there are 61 employees in administrative positions including operative management.

In 2007 systematic work has been carried out in the organization with respect to developing managers. All employees have also undergone comprehensive service training. The annual employee survey revealed positive developments in all areas, and the employees expressed a high level of satisfaction.

In 2007 Flytoget had a bonus arrangement that included all employees. The bonus scheme was based on common and departmental target criteria and resulted in a bonus allocation of NOK 7.3 million for 2007.

#### **Strong improvement in results**

Operating income in 2007 was NOK 689 million, which is an increase of NOK 62 million compared with the previous year. The strong increase in passengers is the main reason for the positive development. The company did not raise ticket prices in 2007. The average price in 2007 was NOK 126.93 as opposed to NOK 126.79 in 2006. Operating costs increased by NOK 28 million from 2006. Wage costs increased largely as a result of more employees, changed wage conditions, including wages during training for train drivers and general wage increases. Other operating costs were reduced compared with 2006, mainly due

to energy prices and energy saving measures. Depreciation in 2007 was NOK 83 million as opposed to NOK 76 million in 2007, and the change is mainly attributed to upgrades and periodical maintenance of trains. The company's net financial costs were NOK 10 million in 2007 compared with NOK 13 million in 2006, and the reduction is due to the repayment of debts.

The operating revenues were NOK 192 million compared with NOK 157 million in 2006, while the annual result was NOK 182 million. This is an increase of NOK 37 million from 2006.

The company is undergoing constant development in the areas of train maintenance, ticketing systems and safety. In these areas the company cooperates with various expert groups in order to develop future solutions for management and surveillance of the trains and the further development of the ticketing system.

#### **Capital issues, balance and track priority**

Flytoget had total assets of NOK 1281 million at the end of 2007, compared with NOK 1243 million at the end of 2006.

The book value of the track priority Flytoget

has on the stretch from Etterstad to Gardermoen constituted NOK 302 million at the end of 2007. The premise, which was used as a basis for the valuation of the intangible asset, has not changed since the Storting processed the company's opening balance in the year 2000. The value depreciates linearly over 30 years. The Ministry of Transport and Communication has previously stated that if Flytoget should lose track priority, it would be natural that the company is injected with capital corresponding to the book value of this right at the time of cessation. However, this would require a new evaluation and consent from the Storting. The board is of the opinion





that the assumed actual value of track priority is at least equal to the book value.

Flytoget's shareholders equity was 66.8% at the end of 2007 compared with 61.2% in 2006. The company's net pension obligations have been reduced by NOK 29 million, and this has had a positive effect on equity. The reduction is mainly attributed to lower pension premiums, changes in actuary premises, such as rises in general interest rates and an increase in turnover profile. Flytoget has satisfactory equity in order to finance planned future investments and growth.

#### **Liquidity, financing and investment in new carriages**

The company's cash flow from operations in 2007 was NOK 295 million as opposed to NOK 220 million in 2006 and is in accordance with the operating result before depreciation. The company's debt was repaid with NOK 68 million, and the company's long-term debt was NOK 188 million at year-end. The company's banking agreement was renewed for a further two years on improved terms, and will run until 6 December 2009. The loan agreement is conditional on the ratio between net interest-bearing debt and result before interest and depreciation being lower than three.

At the end of 2007 the ratio was 0.4. The bank is entitled to renegotiate the terms of the agreement if the government's share in Flytoget drops below 80 percent. The loan provider has first priority security in the company's train sets.

Flytoget's liquidity has been good throughout the year, and at the end of 2007 the company has an unused long-term overdraft facility of NOK 150 million in addition to an overdraft facility of NOK 25 million.

In 2006 the company signed an agreement with Bombardier Transportation for the purchase of 16 new carriages. In 2007 the com-

pany made an advance payment of NOK 109 million to Bombardier Transportation. The advance payment was made without loans.

Combined with the advance payment of NOK 166 million made in 2006, the company has paid 50 percent of the costs of the new carriages in advance. The remaining payments will be made in 2008 and 2009 and will be paid in Euro. The company has offset the exchange rate risk by entering into forward exchange contracts.

The board confirms that the basis for continued operations is present and that the annual accounts are based on this. The

board is of the opinion that the presented annual accounts provide a true picture of the financial development and result of the company's operations.

#### **Allocation of profits**

The profit for the year was NOK 130,492. The board proposes that NOK 65,000 is paid as dividends and that NOK 65,492 is transferred to other equity. The company's distributable equity was NOK 157,014 as of 31 December 2007.

#### **Risk management**

Risk analysis and risk management are a central part of Flytoget's corporate gover-



nance. The company continuously assesses risk within strategic, financial and operational areas and evaluates measures and recommendations that are presented to the board. The purpose of this is to avoid events that have a negative effect on the company's profitability and reputation in the market. Guidelines for handling financial risk are drawn up in the company's financial strategy. Financial risks that affect operations are primarily fluctuations in general interest rates, fluctuations in exchange rates and credit risk in the company's financial investments, accounts receivable and other financial receivables. Financial instruments are used to manage risk rela-

ted to interest rate fluctuations and exchange rate fluctuations. Flytoget actively follows up the company's exposure to risk in the areas of train operation, safety and security, regulatory issues, competition issues, available expertise and recruitment.

#### Traffic safety and security

Flytoget has a strong focus on traffic safety and was not involved in accidents in 2007. Two injuries requiring first aid were registered amongst passengers in 2007, the same number as in 2006. No third parties were involved in accidents in 2007. Six mishaps were registered amongst employees in 2007, compared to eight in 2006. The

mishaps were largely related to incidents in connection with getting on or off and working in trains. Eleven incidents of damage to property were registered during the year, compared with seven in 2006.

#### Sick leave

Throughout the year work has been ongoing in order to reduce sick leave further. In 2007 sick leave was nine percent. This is a decrease of 0.4 percentage points from 2006. The increased focus on the role of the management and following up employees has contributed to the positive development. In 2007 the company improved the quality

of its sick leave reporting.

#### Management and the board

Three of the board members of Flytoget are women, which corresponds to 37.5 percent of the board. Amongst the shareholders' representatives the share of women is 40 percent. All of the shareholders' representatives were re-elected at Flytoget's general assembly in 2007. An evaluation of the board's performance was also carried out in 2007. In addition to being a decision and control body, it is the board's ambition to be a valuable sounding board for the company's management by possessing comprehensive insight in the company's

targets and strategies. The board is content with the development and results of Flytoget in recent years and approved the company's strategy for the period 2008-2011 in 2007.

Flytoget complies with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance within areas relevant to the company. The instructions for the board and the managing director are in accordance with the Code of Practice and the company's ethical guidelines have been communicated to all employees. Issues related to corporate governance are discussed in more detail later in the annual report.



### Equal opportunities

Of the 290 employees in the company 129 are women and 161 are men. No special measures have been put in force in the area of equal rights. When recruiting, competence is assessed independently of gender, and we work to achieve a balance between men and women in all sectors of the company.

Flytoget is focusing on increasing the recruitment of employees of immigrant origins. Seven associates of non-Norwegian origins were employed in 2007, and the share of employees of immigrant origins totalled 10.2 percent at the end of the year.

### The environment

Flytoget contributes to the high proportion of public transport to and from Oslo Airport through its high market share. An internal survey shows that 85 percent of the company's employees use public transport to travel to work. Through the project "Energi 2008", which Flytoget is implementing in cooperation with Enova, the basis has been laid for lower energy consumption. In 2007 Flytoget consumed 37.7 GWh of energy, which represents a reduction of 14 percent compared to 2006. The company used 0.14 kWh per passenger kilometre, and the number of passenger kilometres totalled 268 million. No emissions to

air, water or ground were registered as a result of the company's operations, and Flytoget does not contribute directly to CO<sub>2</sub> emissions to the atmosphere. As of 1 July 2007, Flytoget has used only certified clean energy. According to Sintef the trains are also amongst the world's quietest, and 98 percent of the materials may be recycled.

### Goals of state ownership

Report no. 13 to the Storting (2006 – 2007) states: "The task of Flytoget is to contribute to a high share of public transport to and from Oslo Airport Gardermoen. This provides socio-economic and environmental

benefits. Further development of Flytoget's services shall take place within a normal commercial framework. The Government is of the opinion that long-term state ownership in Flytoget is beneficial to a good commercial development of the company and a high share of public transport. Ownership will also ensure returns and earnings for society. The Government will not attempt to bring about changes in the ownership of Flytoget."

### Continued development and growth

The predictions for traffic at Oslo Airport (source: Oslo Airport) indicate continued growth in air traffic at a rate of approxi-

mately five percent in 2008. The highest growth is still expected to be in the private segment. The challenge for Flytoget is to increase its market share in this segment.

Through the decision to invest in new carriages, Flytoget is prepared for continued increases in passenger numbers. The board is of the opinion that this effort will help enable Flytoget to handle the expected growth and maintain its high market share. Combined with a strong focus on costs, this should ensure continued profitable operation.

The company has decided to extend

operations to Drammen from summer 2009 when the new carriages are brought into use.

Rygge Airport opened for commercial air traffic in the middle of February 2008. The airport will generate additional traffic, but it is also expected to siphon some traffic from Oslo Airport. This effect is taken into account in Flytoget's long-term forecasts.

Avinor has decided to expand Oslo Airport with a new terminal due to expected strong growth in passenger numbers. In connection with this it will be necessary to upgrade the station at Oslo Airport in order

to ensure that the high share of public transport is maintained in the future. This requires investments and upgrades on the part of the Norwegian National Rail Administration.

The board emphasizes the importance of the dual strategy that has been chosen for the years ahead. The strategy entails a clear focus on current operations and profitability, while at the same time focusing on business opportunities in the rail market.

### Thank you!

In 2007 Flytoget has provided good results in all areas and the board would like to thank all employees of the company who have contributed towards this.

27 February 2008

Endre Skjørestad, b. 1952  
CHAIRMAN OF THE BOARD FROM 2003  
Attorney and Partner with  
Advokatfirmaet Haver & Co,  
Stavanger

Toril Bariusdotter Ressem, b. 1953  
DEPUTY CHAIRMAN FROM 2003  
Director of Human Resources at  
Rikshospitalet University Hospital  
HF

Nic. Nilsen, b. 1946  
STYREMEDLEM FRA 2003  
Managing Director  
Oslo Lufthavn AS

Mari Skjærstad, b. 1969  
BOARD MEMBER SINCE 2003  
Attorney and Partner with  
Advokatfirmaet Johnsrud  
Sanderud & Skjærstad AS,  
Hamar

Trygve Gjertsen, b. 1953  
BOARD MEMBER SINCE 2005  
CEO Transwede Airways

Randi Daltveit, b. 1970  
EMPLOYEE REPRESENTATIVE SINCE 2006  
Sales manager for own sales  
and customer service

Reidar Dammyr, b. 1955  
ANSATTES REPRESENTANT FRA 2004  
Airport Express Train driver

Mark Johnston, b. 1964  
ANSATTES REPRESENTANT FRA 2002  
Airport Express Train host

Thomas Havnegjerde, b. 1962  
CEO



## FLYTOGET

- Flytoget har 219 avganger i døgnet. Det blir tilsammen 1390 avganger i uken.
- 5,35 mill. passasjerer reiste med Flytoget i 2007
- Flytoget er verdens mest støysvake tog, selv i 210 km/t
- Over 90 % av materialene i Flytoget kan gjenvinnes.
- Alle barn til og med 15 år reiser gratis i følge med en person over 18 år.
- Flytogets seks elektromontører gir meget god driftssikkerhet og yter maks 3500 hk.
- Flytoget har avgang hvert 10. minutt fra Oslo Sentralstasjon

