



Flytogets årsrapport 2008

Ti ÅR I VINDEN

Alt går fort med verdens raskeste flytog. Selv tiden raser avsted. 19 minutter virker som sekunder. Årene går i ekspressfart. Er det virkelig ti år siden den første avgangen?

I Flytoget er vi vant til høyt tempo og vind i håret. Men vi passer på at det aldri går fortere enn at vi får tid til å gjøre passasjerene våre fornøyd. Det lykkes vi med. I 2008 ble Flytoget kåret til Norges fremste servicebedrift. Det er flere grunner til at vi vant den kåringen. Kort reisetid og punktlighet er de viktigste. Takket være effektiv infrastruktur og stabil teknologi greier vi å levere et produkt som kundene våre kjøper, igjen og igjen.

Det er godt å jobbe i et selskap i medvind. Så godt at vi i 2008 vant den offisielle kåringen av Norges beste arbeidsplass. Medarbeiderne våre gjør en kjempeinnsats og er selvsagt en viktig faktor for at vi kan titulere oss som Norges fremste servicebedrift.

Ti år er ingen alder for et tog. Vi kan tillate oss et raskt blikk i bakspeilet; vel blåst så langt. Men først og fremst må vi se framover. I 2009 iverksetter vi en lenge planlagt kapasitetsøkning ved at alle togene våre får en ekstra vogn. Samtidig ser vi at den økonomiske situasjonen påvirker flytrafikken. Vi står foran spennende utfordringer. Etter ti år i vinden står vi godt rustet til å møte dem.



INNHold

Nøkkeltall	s. 05
Administrerende direktør	s. 06
Årsberetning 2008	s. 09
Presentasjon av styret	s. 18
Regnskapsprinsipper	s. 20
Resultatregnskap	s. 22
Balanse	s. 24
Kontantstrømoppstilling	s. 26
Noter	s. 28
Revisjonsberetning	s. 34
Eierstyring og selskapsledelse i Flytoget	s. 36
Kunderegnskap	s. 38
Trafikksikkerhetsregnskap	s. 39
Medarbeiderregnskap	s. 40
Miljøregnskap	s. 41
Annual report 2008	s. 43

NØKKELTALL/KEY FIGURES Alle tall i mill NOK

	2008	2007
Driftsinntekter/Operating income	719	689
Driftskostnader/Operating costs	520	498
Driftsresultat/Operating revenues	199	192
Netto finans/Net financial cost	-4	-10
Ekstraordinære kostnader/Extraordinary costs	0	0
Årets resultat/Annual results (MNOK)	195	182
Balanse/Balance		
Immaterielle eiendeler/Immaterial assets	289	308
Anleggsmidler/Fixed assets	914	873
Kontanter/Current assets	168	75
Fordringer/Receivables	15	24
Sum eiendeler/Total assets	1385	1281
Egenkapital/Shareholders' capital	862	855
Langsiktig gjeld/Long-term debt	150	188
Kortsiktig gjeld/Short-term debt	192	145
Forpliktelser/Liabilities	181	93
Sum egenkapital og gjeld/Total liabilities and shareholders equity	1385	1281
Kontantstrøm/Cashflow (MNOK)		
Fra drift/From operation	302	295
Fra investeringer/From investments	-107	-137
Fra finansiering/From financing	-103	-100
Netto kontantstrøm/Net cashflow	92	59

ADMINISTRERENDE DIREKTØRS KOMMENTARER

Den reisende i sentrum

Gjennom utmerkelsen som Norges beste arbeidsplass i 2008 (Great Place to Work), posisjonen som landets sterkeste merkevare (BI's kundebarometer) og en rekordhøy kundetilfredshet på 96 prosent, har Flytoget skapt langvarige verdier for sine eiere. Årets interne miljøundersøkelse viser en rekordhøy tilfredshet blant medarbeiderne i Flytoget. Nettopp denne tilfredsheten er en forutsetning for å skape en god servicekultur og en sikker kjøreopplevelse for årets 5,6 millioner passasjerer. Fornøyde, stolte og kompetente medarbeidere og et godt indre klima er selve bærebjelken i selskapet. Evnen og viljen til å sette kunden i fokus er Flytogets fremste suksessfaktor. Alle økonomiske og verdimessige prioriteringer og investeringer er fundert på en målsetting om å levere 100 prosent kvalitet til kundene. Høy setekapasitet, hyppige avganger med få og små avvik, solid bemanning, rene og godt vedlikeholdte tog, et ansvarlig og hjelpsomt vertskap om bord, kyndige kundeveiledere og en operasjonell ledelse som overvåker trafikkbildet og helheten i driften, er kjernen i vår servicegaranti.

Økt kollektivandel og sterkt miljøfokus

Flytoget har det siste året økt sin markedsandel til 37 prosent og dermed bidratt til økt kollektivandel til og fra Oslo Lufthavn. Gjennom kontinuerlig produktutvikling og aktiv markedsføring av våre 220 daglige avganger, vil vi motivere og påvirke våre kunder til å velge Flytoget – både til fritidsreiser og i yrkes-sammenheng. Vi drives av et naturlig miljøansvar, og i tiden fremover vil vi bruke energi og ressurser på å styrke miljøbevisstheten i alle våre målgrupper. Miljøregnskapet vårt er tydelig og skal virke forpliktende på organisasjonen i miljøspørsmål. For de aller fleste av oss er det

i tillegg god økonomi å ta toget. Gjennom våre storkunder i næringslivet ønsker vi i sterkere grad å påvirke valg av transportmiddel i forbindelse med yrkesreiser. Vi vil aldri påvirke forbrukerne gjennom formynderi, men vi søker kontinuerlig å motivere og informere om Flytogets hyppige frekvens og trygge og avslappende atmosfære.

Strategi for 2009

2009 blir et spennende år med nye markedsutfordringer for Flytoget. Vi er den ultimate delen av reisen for turister og yrkesreisende til og fra Oslo Lufthavn. Det er derfor naturlig at vi rammes av flyselskapenes rutekutt og av lavere reiseaktivitet blant folk flest. Vi vil ruste oss for en tøffere hverdag gjennom større kostnadsbevissthet i driften og forbedret evne til å få maksimalt ut av ressursene. Parallelt med fokuset på robust og kontrollert drift står vi likevel foran vårt største investeringsår siden åpningen av Flytoget i 1998. Styret, eierne og administrasjonen i Flytoget har satset på tidenes utviklingsår for passasjerene. Tross motkonjunkturer vil kundene oppleve økt setekapasitet på de mest populære avgangene. Nye, skinnende tog monterte ferdig på Strømmen nord for Oslo, vil gi Flytoget en kapasitetsøkning på hele 40 prosent i løpet av 2009.

I tillegg vil et nytt billett- og betalingssystem gi passasjerene en enklere, raskere og mer effektiv billetthåndtering. Og sist, men ikke minst, kan innbyggere og næringsliv i Drammen glede seg til begynnelsen av september, da Flytoget ankommer byen for første gang. All intern produktutvikling handler om å gi kundene våre et enda bedre Flytog i fremtiden. Dette årets store investeringer vil også tilføre organisasjonen ny, verdifull kunnskap og kompetanse om togdrift og destinasjoner.

Vi tror at den norske jernbanen i nær fremtid vil bli konkurranseutsatt av hensyn til markedets krav og behov. Det er derfor vi øker kapasiteten, tilegner oss ny driftskunnskap og investerer i økt kvalitet for passasjerene. Flytoget har ambisjoner om å frakte flere millioner passasjerer i årene som kommer, og innenfor et større geografisk område på Østlandet enn i dag. Vår strategiplan for fremtiden er under arbeid, og vi gleder oss over den offentlige satsingen på samferdsel og togtilbud i Norge. Det er tydelig at Flytoget kan forvente seg en bedre infrastruktur som operatør på skinnegangen til Jernbaneverket. Som en utfordrer i jernbanefamilien i Norge og som leverandør av 10 prosent av landets togtrafikk, tar Flytoget sitt samfunnsansvar på alvor og får passasjerene frem til sin endestasjon. Vi tror på politisk evne og vilje til å lytte til publikum og åpne for større konkurranse på skinnegangen. Flytoget skal være beredt til å ta over andre kjørestrøkninger i fremtiden. Vi vil også legge stor vekt på samspill med andre operatører innenfor gods- og persontrafikk i Norge, og vi vil kjempe for økte ressurser til Jernbaneverket og nødvendige investeringer i infrastrukturen på det sentrale Østlandet.

På vegne av Flytogets 320 strålende medarbeidere ønsker jeg våre millioner av gamle og nye passasjerer velkommen til Flytoget i 2009.

Vi gleder oss til fremtiden, og lover å skinne også i 2009!



Linda B. Silseth

ADMINISTRERENDE DIREKTØR





ÅRSBERETNING 2008

Flytoget driver persontransport på strekningen Asker – Oslo Lufthavn og har forretningskontor i Oslo sentrum.

2008 ble nok et rekordår for Flytoget. Selskapets resultater overgikk alle tidligere driftsår og resultatet før skatt endte på 195 millioner kroner. Selskapets suksess i året som gikk ble toppet med førsteplass på Norsk Kundebarometer (BI) og førsteplass som Norges beste arbeidsplass i undersøkelsen gjennomført av den verdensomspennende organisasjonen Great Place to Work. I tillegg ble selskapet kåret til årets reiselivsmarkedsfører og Norges beste servicebedrift av reiseorganisasjonen HSMAI. Selskapet investerer totalt 570 millioner kroner i nytt togmateriell og øker setekapasiteten med 40 prosent. Dagens 16 trevognssett vil i løpet av 2009 få fire vogner og gi et styrket produkt til de reisende som i enkelte avganger har opplevd fulle tog. I tillegg til dette investerer selskapet 50 millioner kroner i nytt billett- og betalingssystem.

Markedsutvikling og kundetilfredshet

Selskapet kan glede seg over rekordtall når det gjelder utviklingen i markedet. Aldri tidligere har

så mange benyttet Flytoget som sitt transportmiddel til eller fra Oslo Lufthavn. Over 5,6 millioner reisende er en økning på 5,2 prosent fra 2007. I løpet av de to siste årene har selskapet omstrukturert sitt opplæringsprogram for egne ansatte og fokusert mer på kundeservice i tillegg til sikkerhet og drift. I 2008 er det derfor gledelig at kundetilfredsheten satte ny rekord med 96 prosent (Research International). Dette er et viktig bidrag til at Flytoget gikk til topps på BI's kundebarometer som måler merkevarestyrken til mange norske selskaper. Over 90 prosent av billettsalget ble gjennomført i selskapets billettautomater med vekt på billettløse reiser.

Punktlighet og regularitet

En viktig driver for den høye kundetilfredsheten er punktlighetsarbeidet. Punktligheten ble 96 prosent ved ankomst Oslo Lufthavn, noe som er den høyeste punktligheten av alle togstrekninger i landet. Selskapets punktlighetsmål er satt til 97 prosent. De største hindringene for å nå punktlighetsmålet skyldes feil med infrastrukturen. Flytogets togmateriell hadde i 2008 en høy teknisk regularitet på i alt 99,93 prosent. En gammel og delvis utslitt infrastruktur vest for

Oslo er en stor utfordring for alle togoperatørene og Jernbaneverket er gitt ekstra økonomiske midler for å bedre infrastrukturen i Osloområdet. Dette arbeidet har imidlertid ikke gitt ønsket effekt for reisende så langt. For å redusere negative kundeopplevelser i forbindelse med avvik i togtrafikken, legger Flytoget stor vekt på en god buss- og taxiberedskap.

Endringer i selskapet

Thomas Havnegjerde fratrådte stillingen som adm.dirrektør i oktober 2008. Han ble i november etterfulgt av Linda Bernander Silseth (46). Hennes hovedoppgaver blir å videreutvikle selskapet og vurdere nye forretningsområder i tråd med strategien og de rammebetingelser som åpner seg.

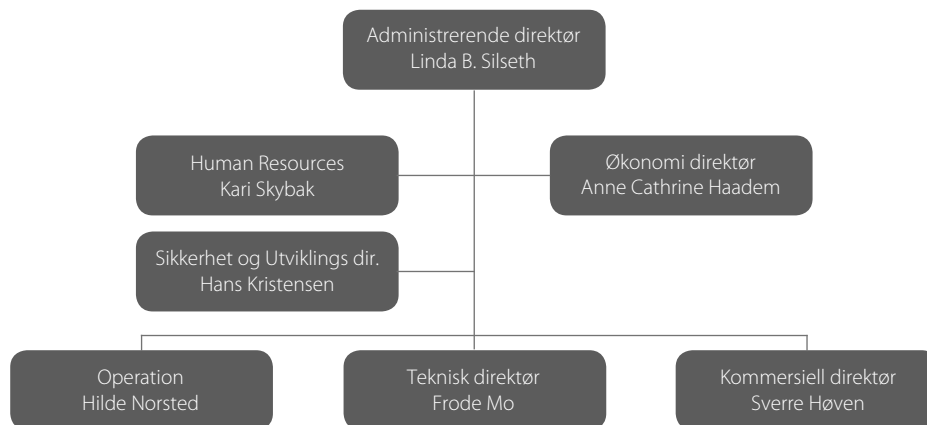
Organisasjon

Ved utgangen av året besto selskapet av 283 årsverk fordelt på 320 ansatte. Andelen kvinner er 45 prosent. 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.

Det ble ansatt 54 personer i selskapet i 2008. Sykefraværet endte på 8,4 prosent og viser en nedgang fra året før med 0,4 prosentpoeng. Sykefravær over 16 dager utgjør mer enn halvparten av det totale sykefraværet.

Flytoget er organisert i seks avdelinger (se organisasjonskart). Kommersiell avdeling har ansvar for salg og markedsføring. Teknisk avdeling 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. Selskapets lederteam består av syv personer hvorav fire er kvinner:

FLYTOGETS ORGANISASJON



KORT HISTORIKK – 10 ÅR I NORGE

Da Stortinget 8. oktober 1992 landet på Gardermoen som stedet for ny hovedflyplass, ble det samtidig vedtatt at tog skulle være det viktigste transportmiddelet.

Et nytt høyhastighetstog skulle være et konkurranse-dyktig, fremtidsrettet og miljøvennlig transportalternativ. Stortinget forutsatte at utbygging og drift skulle være lønnsomt og gi en avkastning på 7,5 prosent.

24. november 1992 ble NSB Gardermobanen AS stiftet for å bygge den nye jernbanestrekningen. Selskapet ble gitt i oppdrag å bygge en dobbeltsporet høyhastighetsbane - den første i sitt slag

i Norge - mellom Oslo og hovedflyplassen og derfra videre til Eidsvoll.

1. oktober 1996 vedtok Stortinget at NSB Gardermobanen AS også skal stå for driften av den nye banen. Utbyggingen av Gardermobanen pågikk fra 1994 til 1999. Det ble bygget 66 km trasé, hvorav den 13,8 km lange tunnelen Romeriksporten var gjenstand for flere byggetekniske utfordringer.

8. oktober 1998 åpnet Gardermobanen som planlagt på banestrekningen nordover fra Lillestrøm, men Flytoget måtte kjøre utenom Romeriksporten.

22. august 1999 ble Romeriksporten åpnet og Flytoget kom i full service!

Flytoget var en publikumssuksess fra dag en, og har siden åpningen i 1998 befestet sin posisjon som den ledende tilbringertjenesten til Oslo Lufthavn. Regjeringen la i april 2000 frem sitt forslag til gjeldsstruktur, organisering og eierskap for NSB Gardermobanen AS. I juni 2000 behandlet Stortinget Regjeringens forslag, og vedtok blant annet en åpningsbalanse for det nye Flytoget AS som et selvstendig statsaksjeselskap underlagt Samferdselsdepartementet. Infrastrukturen ble overtatt av Jernbaneverket. 1. juli 2004 ble Flytoget underlagt Nærings- og Handelsdepartementet.





Selskapet har gjennom flere år jobbet systematisk med å utvikle organisasjonen. Dette arbeidet har gitt resultater. Flytoget ble kåret til Norges beste arbeidsplass i 2008 gjennom en internanalyse blant selskapets ansatte, gjennomført av "Great Place To Work". Selskapets egen medarbeider-tilfredshetsundersøkelse viser en fremgang fra året før og bekrefter det høye motivasjonsnivået blant de ansatte.

Styrets arbeid og sammensetning

Styret i Flytoget består av åtte medlemmer hvorav tre representanter er valgt blant de ansatte. Tre kvinnelige representanter utgjør 38 prosent andel. Styret har i 2008 avholdt seks styremøter og et styreseminar.

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 beskrevet lenger bak i årsberetningen.

Sikkerhet

Sikkerhetsarbeidet er et av de viktigste fokusområdene i Flytoget. Flytoget har i løpet av 2008 ikke opplevd større skader på personer eller materiell. Det ble registrert fire mindre skader på passasjerer mot to i 2007 og én skade på tredjeperson. Det er registrert fjorten uhell blant medarbeidere, mot seks i 2007. Alle uhell er mindre skader. Flytoget vil ha spesiell fokus på å redusere antall personskader fremover. Det ble registrert åtte materielle skader i 2008 mot elleve i 2007.

I løpet av året gjennomførte Statens Jernbaneltilsyn en revisjon av selskapets sikkerhetsstyring. Resultatet av revisjonen er positivt for Flytogets sikkerhetsarbeid, og tilsynets påvisning av forbedringsområder er i sin helhet utbedret.

Flytogets miljø- og samfunnsansvar

Selskapet har en strategi for miljø og samfunnsansvar og deltar i Nettverk for miljø- og samfunnsansvar. Selskapet har i perioden styrket organisasjonen for å fokusere ytterligere på gode og miljøriktige anskaffelser. Gjennom et samarbeidsprosjekt med Enova, prosjekt

"Energi 2008", har selskapet oppnådd 16 prosent lavere energiforbruk pr. togkilometer kjørt i 2008 målt mot 2006. Det målte totale energiforbruket var i 2008 38 GWh. Forbedringene er oppnådd ved fokus på miljøvennlig kjøring og tekniske tiltak ved fremføring og parkering av togsett. Flytogene er blant verdens mest støysvake tog, målt i forhold til hastighet, og kjører i tunnel gjennom folkerike områder. Flytogene har lang teknisk levetid og 98 prosent av materialene kan gjenvinnes. Miljøstyringssystemet er basert på prinsippene i miljøstandarden ISO 14001:2004. Flytoget deltar i Klimaløftet, et felles løft for å redusere klimagassutslippene. Det ble ikke registrert forurensende utslipp til luft, vann eller grunn som følge av selskapets virksomhet i 2008. Det ble bare benyttet sertifisert ren energi. Det er omfattende kildesortering i verkstedet i Lodalen og i Flytogets lokaler.

Selskapets markedsandel økte svakt i perioden og endte på 37 prosent (Reisevaneundersøkelsen), noe som gir selskapet en av verdens høyeste markedsandeler på tilsvarende tilbringertjeneste. Kollektivandelen på reiser til og fra Oslo Lufthavn

er over 60 prosent, noe som er det høyeste i verden (IARO 2008). Den politiske målsettingen om en høy kollektivandel er dermed nådd.

Flytoget har i 2008 bidratt sterkere enn tidligere i debatten rundt jernbanens fremtid i Norge. Gjennom egne analyser, presentasjoner og deltakelse på flere jernbanefaglige så vel som politiske seminarer, samt flere utspill i media, har selskapet posisjonert seg som en viktig aktør i diskusjonen om jernbanens utvikling på kort og lang sikt.

Universell utforming er en utfordring for jernbanen i Norge. Flytoget har tidligere gjennomført oppgraderinger av sitt tilbud til rullestolbrukere. Nye regler styrker kravet om økt tilgjengelighet til jernbanen i fremtiden. Flytoget deltar i et felles arbeidsforum med representanter fra brukergupper, togoperatører og Jernbaneverket, i regi av Samferdselsdepartementet, for å se på tiltak som bedrer tilgjengeligheten til jernbanen.

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. Operasjonell risiko håndteres hovedsakelig gjennom detaljerte prosedyrer, beredskapsplaner og forsikring. Disse oppdateres kontinuerlig, og det er etablert et omfattende system for å registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader. Interne revisjoner gjennomføres jevnlig på ulike områder i virksomheten og rapporteres til styret. Det er gjennomført fire beredskapsøvelser i perioden. Hensikten er å kunne håndtere større ulykker på en best mulig måte for pårørende, kunder, ansatte og selskapet som helhet. Retningslinjer for håndtering av finansiell risiko med klare rammer er nedfelt i selskapets finansstrategi. Finansielle instrumenter benyttes for å styre risiko knyttet til renteendringer og valutændringer.

Sterk resultatforbedring

Frem til og med oktober 2008 hadde selskapet en passasjervekst på 6,9 prosent sammenliknet med 2007. I årets siste to måneder opplevde selskapet imidlertid en nedgang, slik at passasjerveksten for året endte på 5,2 prosent totalt. Selskapets billettpriser har vært uendret siden 2005.

Driftsinntektene ble 719 millioner kroner som tilsvarer en økning på 30 millioner kroner i forhold til året før. Ordinært resultat før skatt ble 195 millioner kroner, mot 192 millioner kroner i 2007. Det er spesielt den stramme kostnadsstyringen gjennom året som har bidratt til den positive resultatutviklingen.

Årets avskrivninger utgjør 80 millioner kroner mot 83 millioner kroner i 2007. Nedgangen skyldes i hovedsak at flere varige driftsmidler ble ferdig avskrevet i 2008. Kostnader til utviklingsaktiviteter blir kostnadsført løpende. Selskapets netto finanskostnader ble på 4 millioner kroner i 2008 mot 10 millioner kroner i 2007. Dette har sin årsak i god inntjening og nedbetaling av lån, noe som gjorde selskapet i stand til å plassere overskuddslikviditet til høy rente.

Kapitalforhold, balanse og sporprioritet

Flytogets samlede balanse ved utgangen av 2008 var på 1 385 millioner kroner, mot 1 281 millioner kroner i 2007. Det er selskapets positive kontantstrøm og forskuddsbetaling av mellomvognene som i hovedsak er årsaken til den økte totalkapitalen.

Balanseført verdi av den sporprioritet Flytoget har på strekningen Etterstad – Gardermoen utgjør 289 millioner kroner ved utgangen av 2008. 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 kreve en ny verddivurdering og samtykke fra Stortinget. Styret er av den oppfatning at balanseført verdi gir et forsvarlig uttrykk for verdien av sporprioriteten.

Flytogets egenkapitalandel var på 64,3 prosent ved utgangen av 2008 mot 66,8 prosent i 2007. Selskapets pensjonsforpliktelser har økt, og dette reduserer egenkapitalen med netto 35 millioner kroner. Hovedårsaken er endring av aktuarmessige beregningsforutsetninger. Flytoget har en tilfredsstillende egenkapital som gir et solid fundament for finansiering av planlagte fremtidige investeringer og vekst.

Likviditet og finansiering

Flytogets likviditet har vært god gjennom hele året, og selskapet har ved utgangen av 2008 en ubenyttet langsiktig trekkfasilitet på 150 millioner kroner i tillegg til en kassekreditt på 25 millioner kroner. Pr. 31. desember 2008 har selskapet plassert kortsiktig 60 millioner kroner på særvilkårskonto. Selskapets kontantstrøm fra driften utgjorde i 2008 302 millioner kroner mot 295 millioner kroner i 2007. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter har vært negativ med 107 millioner kroner grunnet investeringer i nye mellomvogn og nytt billettsystem. Selskapets gjeld ble nedbetalt med 37,5 millioner kroner, og selskapets langsiktige gjeld var ved utgangen av året 150 millioner kroner. De resterende betalinger av de nye mellomvognene vil delvis bli finansiert over driften og ved å trekke på selskapets ubenyttede trekkfasiliteter

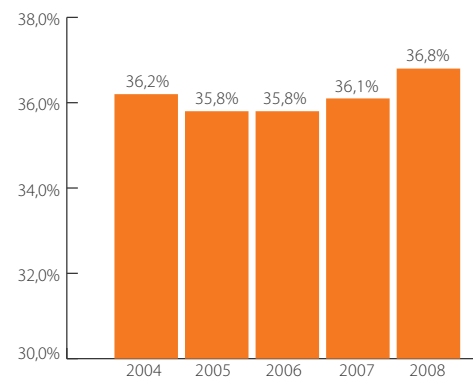
Selskapets bankavtale løper frem til 6. desember 2009. Det er knyttet visse betingelser til bankavtalen, som selskapet tilfredsstillende ved utgangen av 2008. Banken har rett til å reforhandle avtalevilkårene dersom statens eierandel i Flytoget faller under 80 prosent. Långiver har førsteprioritets pant i selskapets togsett.

Årets resultatdisponering

Overskuddet for 2008 ble på 139 900 982 kroner. Styret foreslår at det av årets overskudd utdeles 98 000 000 kroner i utbytte og at 41 900 982 kroner overføres til annen egenkapital. Selskapets frie egenkapital etter avsatt utbytte utgjør 169 388 603 kroner pr. 31. desember 2008.

Da selskapet opererer i en syklisk bransje, og i perioder har behov for store investeringer som er nødvendig for å opprettholde merkevaren og

Markedsandel



den sterke markedsandelen, er det avgjørende at selskapet har en solid kapitalbase. En rimelig og forutsigbar utbyttepolitikk fra eier er avgjørende for om selskapet skal kunne gjennomføre sin finansieringsstrategi for fremtidige investeringer og vekst.

Fremtid

Det forventes en nedgang i markedet i 2009 i forhold til 2008. Nedgangen kommer etter flere år med kraftig vekst og er som forventet, og får ingen direkte betydning for selskapets investeringer i nytt togmateriell.

Selskapet ønsker å utvide dagens tilbud fra Asker som endestasjon til Drammen, forutsatt at Jernbaneverket slutfører planlagt oppgradering av infrastrukturen ved Drammen stasjon og

etablerer en god parkeringsløsning. Dette, i tillegg til betydelige investeringer i nytt togmateriell og nytt billettsystem, viser selskapets evne til stadig å utvikle produktet til kundens beste. Flytoget vil samarbeide med Oslo Lufthavn og Jernbaneverket om utviklingen av en ny flytogterminal ved flyplassen og ombygging av andre aktuelle stasjoner. Det vil i denne sammenheng bli lagt stor vekt på arbeidet med utvikling av nye Oslo S, som er under planlegging. Det satses betydelige midler på utviklingen av togtilbudet i mange land i verden. Flytoget har i 2008 bidratt sterkere enn tidligere i debatten rundt jernbanens fremtid i Norge, og ønsker å være en aktiv pådriver og en potensiell aktør i denne utviklingen.

Fortsatt drift

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskapet og balanse, med tilhørende noter, en rettvise oversikt over selskapets økonomiske utvikling og finansielle stilling. Årsregnskapet for 2008 er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede i henhold til Regnskapsloven § 3-3.

Styret takker de ansatte

Flytogets styre takker selskapets ansatte og ledelse for de svært gode resultatene som er levert i året som gikk.

Endre Skjørestad
styrets leder

Toril Bariusdotter Ressem
nestleder

Ingard Nicolai Nilsen

Mari Trønneblom Skjærstad

Trygve Gjertsen

Odd Erik Haugland

Jan Reidar Dammyr

Edel Anne Grinaker

Linda Ann Bernander Silseth
administrerende direktør





Jan Reidar Dammyr

Født: 1955

Stilling: Flytogfører.

Styremedlem siden: 2004

Jan Reidar jobbet som lokfører i NSB fra 1978 til 2000 og har jobbet som flytogfører siden 2000.

Edel Anne Grinaker

Født: 1972

Stilling: Flytogvert.

Styremedlem siden: 2008

Edel Anne har vært flytogvert siden 2003 og hovedtillitsvalgt siden 2007. Hun har grunnfag i historie og pedagogikk og erfaring som lærer, selger og finansiell rådgiver.

Ingard Nicolai Nilsen

Født: 1946

Stilling: Adm. dir., Oslo Lufthavn AS.

Styremedlem siden: 2003

Ingard Nicolai er siviløkonom fra NHH og begynte i 1995 som lufthavnsjef på Fornebu. Han hadde ansvaret for flyttingen fra Fornebu til Gardermoen. Styreformann i OSLs datterselskap Oslo Lufthavn Eiendom AS (OSLE).

Odd Erik Haugland

Født: 1956

Stilling: Planleggingssjef i Flytoget AS.

Styremedlem siden: 2008

Odd Erik er utdannet innenfor elektronikk, har kurs i økonomi og arbeidsrett og er tidligere lokomotivfører.

Mari Skjærstad

Født: 1969

Stilling: Advokat og partner i Johnsrud, Sanderud & Skjærstad. *Styremedlem siden:* 2003

Mari er cand.jur. og har også utdannelse i organisasjon og ledelse fra UiO. Hun har styreverv i Mesta AS, Forsvarsbygg, Norfund, Scana ASA, Hedmark-Trafikk FKF mm.



Endre Skjørestad

Født: 1953

Stilling: Advokat og partner i Advokatfirmaet Haver & CO, Stavanger.

Styremedlem/leder siden: 2004
Endre er cand.jur. med praksis som dommerfullmektig og advokat. Han var varaordfører i Sandnes 1993–95 og er styreleder i NOFIMA, Sandnes Boligbyggelag samt Statens Finansfond.

Linda Bernander Silseth

Født: 1962.

Stilling: Adm. dir., Flytoget.

Linda har bred ledererfaring og gode resultater fra flere stillinger innen norsk reiselivsnæring. Hun har vært direktør i franchise-divisjonen til Choice Hotels Scandinavia og var fra 1998 adm.dir. i fornøylesparken Tusenfryd.

Toril Bariusdotter Ressem

Født: 1953

Stilling: Konserndirektør konserntjenester, KLP 1.

Styremedlem siden: 2003.

Toril er nestleder i Flytoget og utdannet cand.polit. med kombinasjonen pedagogikk, samfunnspolitikk, ledelse og markedsføring. Hun har hatt ledende stillinger i både private og offentlige virksomheter, samt en rekke styreverv.

Trygve Gjertsen

Født: 1953

Stilling: Adm. dir., Transwede Airways.

Styremedlem siden: 2006.

Trygve er siviløkonom fra NHH og tidligere partner i Ernst & Young, direktør i Braathens samt strategidirektør i konsernledelsen i Posten.

ÅRSREGNSKAP 2008, REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Flytoget AS består av følgende deler:

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noteopplysninger

Årsregnskapet som er utarbeidet av selskapets 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 2008. 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 sensitivitetsanalyser.

Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter består i hovedsak 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.

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 12. 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 forpliktelse vedr 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 forpliktelse. 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 de ansatte allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

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

Regnskapestimater og sensitivitetsanalyser

Regnskapsavleggelsen er særlig påvirket av valgte finansielle og aktuarmessige forutsetninger hva angår beregning av selskapets pensjonskostnader og regnskapsførte pensjonsforpliktelse. For konsekvenser av gitte endringer av enkelte

vesentlige forutsetninger på selskapets resultatregnskap og finansielle stilling og for sensitivitetsanalyse se Note 11 "Ytelser til ansatte".

Valg av levetider ved fastsettelse av avskrivningskostnader for varige driftsmidler som togsett og immaterielle rettigheter som sporprioritet har vesentlig innvirkning på regnskapsførte avskrivningskostnader og bokført verdi. Tilsvarende vil en endret gruppering av selskapets togsettkomponenter og valg av levetider innenfor den enkelte komponentgruppe kunne få vesentlig innvirkning på avskrivningskostnaden. For sensitivitetsanalyse vedrørende endring av levetider, se Note 12 "Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler".

FORMÅL OG VISJON

I regjeringens eierpolitikk er formålet med Flytoget AS definert: "Formålet med statens eierskap i Flytoget er å bidra til en høy kollektivandel av reisende til og fra Oslo Lufthavn Gardermoen. Dette gir både samfunnsøkonomiske og miljømessige gevinster. En videre utvikling av Flytogets tilbud skal skje innenfor alminnelige forretningsmessige rammer. Regjeringen mener langsiktig statlig eierskap i Flytoget legger til rette for en god forretningsmessig utvikling av selskapet og en høy kollektivandel. Regjeringen vil ikke legge opp til endringer i eierskapet for Flytoget".

Selskapets visjon er: Vi leverer den ultimate delen av reisen.

VERDIER:

Entusiastisk

- Vi skaper gode kundeopplevelser!
- Vi sprer glede!

Innovativ

- Vi utfordrer!
- Vi tenker nytt!

Effektiv

- Vi jobber smart!
- Vi leverer!

RESULTATREGNSKAP 01.01 – 31.12 (alle beløp i kr 1 000)

	Note	2008	2007
Billettinntekter	1	708 505	679 635
Annen driftsinntekt	1	10 844	9 855
Sum driftsinntekter		719 349	689 491
Lønnskostnad	2,11	197 734	183 101
Avskrivning på varige driftsmidler	12	80 052	83 066
Annen driftskostnad	2,13	242 611	231 684
Driftsresultat		198 952	191 639
Renteinntekt		6 578	2 063
Annen finansinntekt		27	77
Annen rentekostnad	9,10	-10 461	-12 193
Annen finanskostnad		-352	-84
Ordinært resultat før skattekostnad		194 744	181 503
Skattekostnad	4	54 843	51 011
Årsresultat		139 901	130 492
Disponering av årsresultatet			
Overført til annen egenkapital	8	41 901	65 492
Til utbytte	8	98 000	65 000
Sum disponering		139 901	130 492



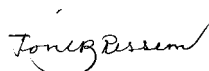
BALANSE (alle beløp i kr 1 000)

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sporprioritet	7, 12	288 683	302 430
Utsatt skattefordel	4	0	5 912
Sum immaterielle eiendeler		288 683	308 342
Varige driftsmidler			
Varige driftsmidler	9, 12	531 859	576 819
Investeringsprosjekter under utførelse	9, 5	39 438	21 226
Sum varige driftsmidler		571 297	598 045
Finansielle driftsmidler			
Investering i aksjer og andeler		10	10
Andre fordringer	3, 10	342 254	274 939
Sum finansielle driftsmidler		342 264	274 949
Sum anleggsmidler		1 202 244	1 181 336
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	3	12 152	20 987
Andre fordringer		2 533	3 332
Sum fordringer		14 685	24 318
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6	167 964	75 476
Sum omløpsmidler		182 650	99 794
Sum eiendeler		1 384 894	1 281 130

BALANSE (alle beløp i kr 1 000)

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8,7	400 000	400 000
Overkursfond	8	292 468	292 468
Sum innskutt egenkapital		692 468	692 468
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	169 389	162 926
Sum opptjent egenkapital		169 389	162 926
Sum egenkapital		861 857	855 394
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	11	145 751	93 456
Utsatt skatt	4	35 150	0
Sum avsetning for forpliktelser		180 901	93 456
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	9,10	150 000	187 500
Sum annen langsiktig gjeld		150 000	187 500
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		45 841	32 834
Utbytte		98 000	65 000
Skyldig offentlige avgifter		12 152	11 051
Annen kortsiktig gjeld		36 144	35 895
Sum kortsiktig gjeld		192 137	144 780
Sum gjeld		523 037	425 736
Sum egenkapital og gjeld		1 384 894	1 281 130

Oslo, 18. mai 2009


Endre Skjørestad
styrets leder

Toril Bariusdotter Ressem
nestleder


Ingard Nicolai Nilsen



Mari Trønblom Skjærstad



Trygve Gjertsen



Odd Erik Haugland



Jan Reidar Dammyr



Edel Anne Grinaker


Linda Ann Bernander Silseth
administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (alle beløp i kr 1 000)

	Note	2008	2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		194 744	181 503
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		35	127
Ordinære avskrivninger	12	80 052	83 066
Endring kundefordringer/leverandørgjeld		21 841	11 311
Endring i andre tidsavgrensingsposter		5 224	19 163
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		301 896	295 170
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	5, 12	- 39 592	-27 696
Forskudd til leverandør for kjøp av nye mellomvogner	10,13	-67 316	-108 889
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-106 908	-136 585
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling av gjeld til kredittinstitusjoner	9	-37 500	-67 500
Utbetaling av utbytte		-65 000	-32 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-102 500	-99 500
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		92 488	59 085
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		75 476	16 391
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12		167 964	75 476

Verdens raskeste flytog
ønsker alle en god 17. mai



NOTE 1 Driftsinntekter	2008	2007
Billettinntekter	708 505	679 635
Inntekter ved utleie av reklameplass	9 372	9 060
Andre driftsinntekter	1 471	796
Sum	719 348	689 491

NOTE 2 Lønnskostnader	2008	2007
Lønninger	145 562	128 291
Folketrygdavgift	22 248	19 816
Pensjonskostnader	19 431	25 569
Andre ytelser, inkl. styrehonorar	10 493	9 425
Lønnskostnader	197 734	183 101

Gjennomsnittlig antall årsverk 275 259

Godtgjørelser til:	2008	2007
Administrerende direktør		
Lønn	1 775	1 641
Pensjonspremie	93	313
Annen godtgjørelse	116	135
Styret		
Styregodtgjørelse	811	811

Lønn til administrerende direktør er 1 650 000 pr. år. Administrerende direktør har avtale om forlenget gjensidig oppsigelses-tid i 6 måneder. Dersom selskapet sier opp ansettelsesforholdet får hun i tillegg 12 måneders etterlønn. Denne etterlønnen samordnes fullt ut med andre arbeidsinntekter som administrerende direktør får i etter-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. Bonus opparbeides med maks 3 måneders lønn.

	2008	2007
Fakturert honorar (ekskl. mva og omkostninger) fra revisor fordeler seg som følger:		
Lovpålagt revisjon	410	429
Skatte- og avgiftsbistand	12	127
Annen konsulentbistand	258	142

NOTE 3 Kundefordringer og andre fordringer	31.12.2008	31.12.2007
Avsatt for usikkerhet i kundefordringer 31.12.	50	50
Endring avsetning for usikkerhet i kundefordringer	0	0
Årets konstaterte tap	169	271
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	-17	0
Årets tap på kundefordringer	152	271

Forskudd til leverandører
Forskudd til leverandører av nye mellomvogner

	342 254	274 939
--	----------------	----------------

NOTE 4 Skatt	31.12. 2008	31.12. 2007
Midlertidige forskjeller		
Kundefordringer	-50	-50
Driftsmidler	287 783	282 362
Pensjonsforpliktelser	-145 751	-93 456
Avsetninger	-1 000	-2 205
Skattemessig fremførbart underskudd	-15 447	-207 766
Sum midlertidige forskjeller	125 535	-21 115
Utsatt skattefordel/utsatt skatt (-) 28 %	-35 150	5 912
Herav utsatt skattefordel ført direkte mot annen egenkapital	33 741	19 959

Betalbar skatt fremkommer slik:	2008	2007
Ordinært resultat før skattekostnad	194 744	181 503
Permanente forskjeller	1 125	679
Endring midlertidige forskjeller	-3 551	2 171
Benyttet underskudd til fremføring	-192 319	-184 353
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Skatt 28 %	0	0
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Årets skattekostnad fremkommer slik:		
Brutto endring utsatt skattefordel/utsatt skatt	54 843	51 011
Årets totale skattekostnad	54 843	51 011

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 stats-

NOTE 5 Investeringsprosjekter under utførelse	31.12. 2008	31.12. 2007
Anskaffelseskost 01.01.	21 226	23 234
Tilgang	40 111	27 696
Ferdigstilte investeringsprosjekter overført til varige driftsmidler	-21 379	-29 704
Anskaffelseskost 31.12.	39 959	21 226

NOTE 6 Bankinnskudd

Selskapet har en skattetrekksgaranti i DnB NOR på MNOK 10.

budsjettet. 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.

Se note 12 for utfyllende informasjon om sporprioritet.

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
Pr. 31.12. 2007	400 000	292 468	-51 324	214 249	162 926	855 394
Årets resultat				139 901	139 901	
Utbytte				-98 000	-98 000	
Årets aktuarielle gevinst og tap på pensjonsforpliktelser etter skatt			-35 438		-35 438	
Pr. 31.12. 2008	400 000	292 468	- 86 762	256 150	169 389	861 857

NOTE 9	Rentebærende gjeld, forfallsstruktur og sikkerhetsstillelser	31.12. 2008	31.12. 2007
Rentebærende gjeld til ekstern bank		150 000	187 500
Sum langsiktig gjeld		150 000	187 500

Trekkfasilitet

Flytoget har en ubenyttet trekkfasilitet på TNOK 150 000

Nedbetalingslån

Flytoget har et langsiktig lån til flytende rente på TNOK 150 000

Forfallsstruktur på nedbetalingslån:

Pr. 06.12.2009 TNOK 150 000

Nedbetalingslånet og trekkfasiliteten løper til 6. desember 2009.

Det er knyttet en rekke lånebetingelser (covenants) til nedbetalingslånet og trekkfasiliteten.

Dersom lånebetingelser brytes kan lånet kreves innløst i sin helhet.

Alle lånebetingelser er tilfredsstilt pr. 31.12.2008.

Kassekreditt

Selskapet har en kassekredittavtale på TNOK 25 000 som er ubenyttet pr. 31.12.2008.

Pantsikkerhet

Nedbetalingslån og trekkfasilitet er sikret ved 1. prioritets pant i togsett som pr. 31.12.2008 har en bokført verdi på TNOK 520 985.

NOTE 10 Finansielle instrumenter

Rentebytteavtale

Selskapet har per 31.12.2008 ingen rentebytteavtaler.

Valutaterminkontrakter

Selskapet inngikk i 2006 en kontrakt om kjøp av 16 mellomvogner, hvorav 70 % av kjøpesummen er i euro. Selskapet sikret i 2007 denne valutarisiko ved inngåelse av euroterminer som tilsvarer investeringen i euro.

Pr. 31.12.2008 har selskapet 8 valutaterminkontrakter på totalt TEUR 26 541 som forfaller i perioden 14.01. frem til 27.03.2009.

Terminkontraktene er inngått til en gjennomsnittlig veid terminkurs på NOK/EUR 8,227, som har et intervall på NOK/EUR 7,95 - 8,40.

Alle kontraktene er en del av selskapets sikringsbokføring. Virkelig verdi på kontraktene er pr. 31.12.2008 på TNOK 27 997.

NOTE 11 Ytelse til ansatte

Flytoget AS er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordning oppfyller kravene etter denne loven.

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i Statens Pensjonskasse. Pensjonsordningen omfatter ytelser etter lov om Statens Pensjonskasse. Ytelsene i denne ordningen består av alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon, samt avtalefestet førtidspensjon.

Pensjonsordningen omfatter 318 yrkesaktive og 16 pensjonister pr. 31.12.08.

Pensjonsordningene gir en pensjonsytelse på 66 % av sluttlønn (inntil 12G) på pensjonerings-tidspunktet ved fylte 67 år forutsatt full opp-tjening. Pensjonsytelsene samordnes med

folketrygdens ytelser. Utbetaling av pensjoner er garantert av staten. Premiefastsettelsen skjer etter actuarielle prinsipper. Forutsetningen er at innbetalt premie skal dekke den til enhver tid opptjente pensjonsrettighet. Ordningen er imidlertid ikke fondsbasert. Ved premieberegning gjøres likevel fradrag for avkastning på simulerte fondsmidler (fordring på staten/"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. Enkelte ledende ansatte har kontraktfestet avtale om pensjonsdekning på 66 % av lønn også utover 12 G. Avsetning for fremtidige ytelser til ansatte

inkluderer forpliktelse vedr risikodekning for engangsutbetaling ved "Loss of licence". Flytogførere har avtalefestet rett til engangsutbetaling av 6 ganger folketrygdens grunnbeløp ved tap av bevilling til å føre tog grunnet medisinske forhold. Årlig kostnad og beregnet forpliktelse er aktuarberegnet etter tilsvarende risiko som ved regulær uføret (K2005) og gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for flytogførere. Ordningen er regnskapsført sammen med og etter samme regnskapsprinsipper som gjelder for selskapets pensjonsforpliktelser, herunder estimatavvik. Øvrige beregningstekniske forutsetninger tilsvare de som er benyttet for selskapets pensjonsordninger. Det er ikke inntruffet "Loss of licence" tilfeller i 2007. I 2008 har det inntruffet ett tilfelle.

	2008	2007
Pensjonskostnad		
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening (current service and administration costs)	15 538	17 164
Rente på forpliktelse	9 141	9 334
Brutto pensjonskostnad	24 679	26 498
Forventet avkastning på pensjonsmidler	- 6 282	- 5 776
Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift	18 397	20 722
Resultatføring knyttet til planendringer	-1 514	1 687
Periodisert arbeidsgiveravgift	2 381	3 160
Netto pensjonskostnad inklusive arbeidsgiveravgift	19 264	25 569
Kostnad vedrørende innskuddspensjonsordninger	167	
Total pensjonskostnad inklusive arbeidsgiveravgift	19 431	25 569

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen:

	2008	2007
BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE		
DBO ved periodens begynnelse	195 871	208 754
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	15 215	16 887
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	9 141	9 334
Planendring	-3 102	0
Aktuarielt tap/gevinst	37 470	-37 757
Pensjonsutbetalinger	-1 578	-1 347
DBO ved periodens slutt	253 017	195 871
BEVEGELSER PENSJONSMIDLER		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	113 963	105 321
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6 282	5 776
Aktuarielt tap/gevinst	-5 667	-4 073
Administrasjonskostnader	-322	-278
Planendring	-1 588	0
Innbetaling	13 721	8 306
Pensjonsutbetalinger	-1 111	-1 090
Pensjonsmidler ved periodens slutt	125 277	113 963

NOTE 11 Ytelse til ansatte (forts.)

	2008	2007
BEVEGELSER NETTO PENSJONS-FORPLIKTELSE		
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1. januar	93 456	118 017
Mottatt innskudd/utbetaling av pensjoner	-16 189	-9 771
Netto pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	19 264	25 569
Endringer i estimatavvik regnskapsført direkte mot egenkapitalen	49 220	-40 359
Netto pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	145 751	93 456
Finansiell status:		
Nåverdi av usikrede pensjonsforpliktelse	2 685	2 803
Nåverdi av fondsbaserte pensjonsforpliktelse	250 332	193 068
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-125 277	-113 963
Periodisert arbeidsgiveravgift	18 011	11 549
Netto pensjonsforpliktelse	145 751	93 456
Egenkapitalbelastninger:		
Akkumulerte estimatavvik 1/1	71 283	111 641
Årets endring	49 220	-40 359
Akkumulerte estimatavvik 31/12	120 502	71 283

	2008	2007
Økonomiske forutsetninger:		
Diskonteringsrente	3,80 % (4,80 % ^{**})	4,80 % (4,35 %)
Forventet lønnsregulering pensjonsøkning	4,50 %	4,50 % Forventet
G-regulering	4,25 %	4,25 % Forventet
avkastning på fondsmidler	5,30 %	5,30 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Uttakstilbøyelighet AFP	50 %	50 %
Turnoverfaktorer	5 % førere 10 % flytogverter og funksjonærer (1 % over 50 år)	5 % førere 10 % flytogverter og funksjonærer (1 % over 50 år)

Forventet pensjonspremie for betaling i 2009 (ekskl. arbeidsgiveravgift) utgjør: 14 499

** Økonomiske forutsetninger som er benyttet for akturamessig beregning av periodens netto pensjonskostnad når disse er forskjellige fra beregning av netto pensjonsforpliktelse.

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

	2004	2005	2006	2007	2008
Erfaringsmessige estimatavvik (ekskl. arbeidsgiveravgift) siste 5 år:					
Brutto pensjonsforpliktelse	95 688	133 708	208 754	195 871	253 017
Estimatavvik vedr. brutto pensjonsforpliktelse i % (reduksjon)/økning	21 %	15 %	27 %	-19 %	15 %
Pensjonsmidler	74 496	85 202	105 321	113 963	125 277
Estimatavvik vedr. pensjonsmidler i % (reduksjon)/økning	-1 %	0 %	2 %	-4 %	-5 %

Sensitivitetsanalyse:

Utført sensitivitetsanalyse viser at dersom diskonteringsrenten/lønnsvekst/pensjons- og G-regulering økes/redukeres med 0,5 % øker/redukeres periodens netto pensjonskostnad for 2008 og netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.2008 med (ekskl. arbeidsgiveravgift):

	-0,5 %	+0,5 %		-0,5 %	+0,5 %
Netto pensjonsforpliktelse:			Netto pensjonskostnader:		
Endring i diskonteringsrenten	29 210	-25 126	Endring i diskonteringsrenten	2 531	-2 141
Endring i lønnsvekst	-16 428	17 475	Endring i lønnsvekst	-1 474	1 591
Endring i pensjonsregulering/ G-regulering (netto)	-9 489	9 794	Endring i pensjonsregulering/ G-regulering (netto)	-733	753

NOTE 12 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	IT, maskiner, innredning	Togsett	Vestkorridoren	Påkostning leide lokaler	Sporprioritet	31.12. 2008 Sum	31.12. 2007 Sum
Anskaffelseskost 01.01.	258 620	1 062 285	12 462	1 901	412 404	1 747 671	1 718 126
Tilgang kjøpte driftsmidler	2 728	18 651	0	0	0	21 379	29 704
Avgang og nedskrivninger	-8 446	0	0	0	0	-8 446	-159
Anskaffelseskost pr. 31.12.	252 902	1 080 936	12 462	1 901	412 404	1 760 604	1 747 671
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 01.01.	251 227	499 421	6 000	1 800	109 975	868 423	785 388
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	247 635	559 950	6 923	1 833	123 721	940 062	868 423
Akkumulerte avskrivninger avgang	-8 412	0	0	0	0	-8 412	-31
Bokført verdi pr. 31.12.	5 268	520 985	5 539	67	288 683	820 542	879 249
Årets avskrivninger	4 820	60 529	923	33	13 747	80 052	83 066
Økonomisk levetid	3-10 år	15-20 år	13 år	6 år	30 år		
Avskrivningsplan	Linær	Linær	Linær	Linær	Linær		

Sensitivitetsanalyse:

Utført sensitivitetsanalyse viser at dersom levetiden økes/redueres med 1 år øker/redueres avskrivningskostnaden for 2008 med:

	Togsett	Spor- prioritet
Redusert avskrivningskostnad ved økt levetid med 1 år	3 185	443
Økt avskrivningskostnad ved redusert levetid med 1 år	3 622	474

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 togsett og avskrives over perioden frem til neste planlagte periodiske vedlikehold.

NOTE 13 Finansielle instrumenter

Selskapet har følgende leieavtaler klassifisert som operasjonelle leieavtaler:

Husleieavtaler:	Utløper:	Årlig kostnad
Lokaler i Karl Johans gt. 7	31.12.09	3 874
Lokaler på Oslo Sentralstasjon	31.12.09/31.12.10/31.12.18	1 945
Leasing	Gjenværende løpetid	
Biler	4-26 måneder	249

Fremtidige betalingsforpliktelse vedr. innkjøp av nye mellomvogner utgjør pr. 31.12.2008 MNOK 223.

Innkjøpsforpliktelse vedr. IT-system utgjør MNOK 20 pr. 31.12.2008.



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Søkedalveien 6
N-0308 Oslo

Telephone +47 04003
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 525 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Flytoget AS

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Flytoget AS for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 139.901.000. 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 noteplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. 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 regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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, 18. mai 2009

KPMG AS

John Thomas Sorhaug
Statsautorisert revisor

Offiserer

Chan	Wongmarn	Sandberg
Stone	Kristiansen	Sandström
Joh	Larvik	Silanger
Jørdvik	Lillevang	Steen
Bjerg	Mu i Hwa	Thomas
Stavrum	Uddle	Tranholm
Preussner	Stark	Tønning
Hørge	Rønn	Åstrand

KPMG AS er en medlemsskilt av det KPMG-nettverk av uavhengige medlemmer
felles tilknyttet til KPMG International, a Swiss entity.
Statens autoriserte revisor - medlemmer av Den norske Revisorforening



EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE I FLYTOGET

Flytogets prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning for eier, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig. Flytoget følger "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" så langt det er naturlig for selskapet. Åpenhet, ansvarlighet og likebehandling skal underbygge tilliten til selskapet både internt og eksternt. God risikostyring skal støtte opp om selskapets strategiske og finansielle mål.

Verdigrunnlag

Flytogets tre kjerneverdier er effektiv, innovativ og entusiastisk. Disse verdier skal kjennetegne Flytoget i ett og alt, og sammen med visjon og forretningside, 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, rederlig og profesjonell opptreden er det utarbeidet etiske retningslinjer som gjelder for alle medarbeidere og styremedlemmer. De etiske retningslinjer er godkjent av styret og ligger på selskapets intranett side.

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."

Flytoget driver virksomheten i tråd med sin formålsparagraf. Selskapet utarbeider årlig mål og strategier for de ulike deler av virksomheten.

Selskapskapital og utbytte

Flytoget har en egenkapital på MNOK 964 ved slutten av 2008. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 62,2 % av totalkapitalen, og er et tilfredsstillende nivå for dagens virksomhet.

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 om så ikke er tilfelle.

Administrasjonen i Flytoget har løpende dialog med eier om utbyttepolitikk i selskapet basert på inntjening og styregodkjente langtidspaner. Selskapet vil for 2008 betale et utbytte på 98 MNOK som tilsvarer 70 % av årsresultatet etter skatt. Dette er i tråd med de forventninger eier har signalisert til selskapet. Selskapets behov for kapital vil løpende bli 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 selskap underlagt Nærings- og handelsdepartementet. Retningslinjer for transaksjoner med nærstående parter er nedfelt i selskapets styreinstruks og i de etiske retningslinjer.

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 Lokmannsforbund og Norsk Jernbaneforbund) om ikke å ha bedriftsforsamling. Til gjengjeld har de ansatte 3 representanter i styret som velges for to år ad gangen. I tillegg består styret av 5 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. Styret har den nødvendige kompetanse og kapasitet for å utføre sine oppgaver.

Styrets arbeid

Loven fastlegger at styrets oppgaver omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Styret vedtar mot slutten av hvert år en plan for styremøter kommende år hvor hovedtema for hvert styremøte er spesifisert. Det ble avholdt 6 styremøter i 2008 i henhold til plan.

Instruks for styret og administrerende direktørs arbeid regulerer ansvar og oppgaver. Styret vurderer ved behov innholdet i instruksene for styret og administrerende direktør. Styret gjennomførte i 2008 et seminar hvor hensikten var å sette fokus på selskapets utfordringer og øke bevisstheten i forhold til styrets ansvar.

Flytogets styringssystem ivaretar interne og eksterne bestemmelser. Det ble i 2008 gjennomført interne revisjoner av selskapets sykefraværsoppfølging og samt IT-avdelingen i forhold til "beste praksis". I tillegg er det gjennomført

ekstern revisjon om styring og implementering av sikkerhet i prosjekt nye mellomvogner.

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 målsetning 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 fluktusjoner i rente og valutamarkedet. Risiko av operasjonell karakter er nedfelt i selskapets trafiksikkerhetsplan og securitypolicy. Selskapet benytter risikoanalyser som et instrument for å avdekke og ha kontroll med selskapets risiko på ulike områder.

Godtgjørelse til styret

Godtgjørelse til styret fastsettes av eier i forbindelse med generalforsamlingen. Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig og det er ikke utstedt opsjoner til styremedlemmer. Styrets samlede godtgjørelse for 2008 fremgår av note 2 i regnskapet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til administrerende direktør er i sin

helhet beskrevet i note 2. Styret vurderer administrerende direktørs betingelser en gang pr. år.

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 internettside i tillegg til årsrapporten.

Revisor

Det gjennomføres to revisjoner årlig av eksterntrevisor. 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 har i samme møte en egen samtale med revisor uten at administrasjonen er tilstede. Samlet godtgjørelse til revisor er beskrevet i note 2. Godtgjørelsen er fordelt på revisjon og andre tjenester. Administrasjonen er bevisst på bruken av revisor til andre tjenester enn revisjon.

KUNDEREGNSKAP

Primærmålgruppen for Flytoget er forretningsreisende som reiser til og fra Oslo Lufthavn. Viktige mål 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 på tvers av alle bransjer.

Markedsutvikling

2008 har vært et bra år for norsk luftfart og Oslo Lufthavn, men de siste års sterke økning fortsatte ikke gjennom hele 2008. Oslo Lufthavn kan se tilbake på en vekst på 1,6 % (ekskl. transit og transfer). Flytogets økning har til sammenligning vært på 5,2 %. Det er gledelig å konstatere at Flytoget styrker markedsandelen, som nå ligger rundt 37 %, selv etter at parkeringstilbudet på flyplassen har økt betydelig og bilbruken generelt øker i samfunnet. Det ble i 2008 foretatt 5,6 millioner reiser med Flytoget.

Billettløse reiser i kraftig økning

46,6 % reiste billettløst med Flytoget i 2008. Dette er en økning på 2,9 prosentpoeng i forhold til 2007. Antall billettløse reiser økte med 12 % og det har i perioden vært stor fokus

på innsalget av billettløse reiser. I salgslukene er prisen på kjøpte papirbilletter tredve kroner høyere enn for automatsolgte billetter.

Økning i kundetilfredshet

Meget bra punktlighet og høy kvalitet i produktleveransen har gitt rekordhøy kundetilfredshet. Et tverrsnitt basert på tre store markedsundersøkelser (servicetrackere kvalitetskontrollert av Opinion) viser en gjennomsnittlig kundetilfredshet på 96 % for 2008. I forhold til servicebedrifter, også sammenlignet med andre norske bedrifter, er dette svært høyt. Flytoget ble i 2008 kåret til Norges beste merkevare. (kilde: BI's Kundebarometer 2008).

De reisende opplever punktligheten som svært høy og nesten 59 % av de spurte vil velge Flytoget neste gang de skal ut å reise. Arbeidet med å fase inn nye mellomvogner startet i slutten av 2008 og vil slutføres høsten 2009. 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.

Kommunikasjonstiltak

Gjennom markedsføring ønsker vi å øke

kjennskapen til og kunnskapen om Flytogets eksisterende og nye tilbud, spesielt billettløse reiser. En rekke markedskommunikasjonstiltak ble gjennomført i 2008. 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.

NØKKELTALL:

- 5,6 millioner passasjerer
- Gjennomsnittlig markedsandel: 37 %
- 100 800 passasjerer i gjennomsnitt per uke
- Andel billettløse reiser: 46,6 %
- Kundetilfredshet: 96 %

TRAFIKKSIKKERHETSREGNSKAP

Flytogets sikkerhetspolitikk er basert på null-skadefilosofi. I dette ligger visjonen om null ulykker med alvorlige skader på mennesker, miljø og materiell. Trafikksikkerhetsresultatet fra 2008 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 2008 hvor fokus var styrking av sikkerhetskulturen.

Resultater innen trafikksikkerhet

Flytoget var ikke involvert i noen ulykker i 2008. Det ble registrert 27 uhell. Tabellen viser hvordan de enkelte uhell er kategorisert.

TYPE HENDELSE	BESKRIVELSE	REISENDE	TREDJE-PERSON*	EGNE ANSATTE	FLYTOGET
ULYKKE	Drepte *	-	-	-	-
	Personskade med mulig varig mèn	-	-	-	-
UHELL	Personskade > 10 dager sykefravær	-	-	-	-
	Personskade < 10 dager sykefravær	2	-	7	-
	Førstehjelpsskade	2	1	7	-
ULYKKE	Stor materiell skade	-	-	-	-
UHELL	Liten materiell skade	-	-	-	3
UHELL	Dyrepåkørsel **	-	-	-	5

* Bekreftede selvmord og forsøk på selvmord inkluderes ikke i tabellen.

** Kun dyr større eller lik rådyr inngår i statistikken.

Uhell/ulykker

Det ble registrert 27 uhell totalt i Flytoget i 2008. I all hovedsak er dette mindre uhell.

- 4 av uhellene er relatert til passasjerer
- 14 av uhellene er relatert til flytogverter eller flytogførere
- 3 av uhellene er materielle skader (som ikke er relatert til dyrepåkørsler)
- 1 av uhellene er relatert til tredje part
- 5 av uhellene er dyrepåkørsler

Statens Jernbanetilsyn (SJT) gjennomførte revisjon av Flytoget våren 2008. Hovedkonklusjonen fra revisjonen var følgende: "Sikkerhet ved togfremføring prioriteres høyt hos Flytoget AS og medarbeiderne uttrykker at det gis tydelig støtte fra ledelsen i en slik prioritering. Sikkerhetsarbeidet fokuseres i mange ulike aktiviteter og fora i virksomheten, og gjennomgående er elementene som kreves for sikkerhetsstyring etablert". SJT avdekket likevel enkelte mangler ved den samlede systematikken i sikkerhetsstyringen. Dette avstedkom 14 avvik. Det ble i løpet av 2008 iverksatt tiltak og alle avvikene ble lukket, og SJT bekreftet 12.09.08 at oppfølgingen av revisjonen fra SJT's side formelt var avsluttet.

MEDARBEIDERREGNSKAP

Ansatte

Selskapet hadde 320 ansatte ved utgangen av 2008. Dette utgjør 283 årsverk. Antall ansatte fordeler seg på 95 flytogførere, 137 flytogverter, 21 kundeveiledere og 67 medarbeidere i administrative stillinger inklusiv operativ ledelse.

Medarbeidernes gjennomsnittsalder er 35 år for kvinner og 40,2 for menn, noe som gir en gjennomsnittsalder for selskapets medarbeidere på 37,9 år.

Likestilling

Av selskapets 320 ansatte er 144 kvinner og 176 menn. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak innen området likestilling. Ved rekruttering vurderes kompetanse uavhengig av kjønn og etnisk tilhørighet (bakgrunn). Det søkes å oppnå en balansert sammensetning av kvinner og menn på tvers av nasjonalitet og etnisk tilhørighet. Av

54 nyansettelser i 2008, er 3 medarbeidere med ikke-norsk etnisk opprinnelse ansatt.

Sykefravær

Aktivt arbeid for å ytterligere redusere sykefraværet har gitt resultater. Sykefraværet ble i 2008 8,4 %, en reduksjon på 0,6 % poeng fra 2007. Dette er det tredje året på rad med reduksjon.

Ultima Puls

Medarbeiderundersøkelsen ble gjennomført i november 2008. Hovedindeksen ble på 72 %. Dette er svar på hvor stor andel av de som har svart som har gitt en positiv tilbakemelding på de ulike spørsmålene. Resultatet er meget høyt på tvers av alle bransjer og blir av Research International definert som meget tilfredsstillende.

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 gjennomførte i samarbeid med Enova, har man nå oppnådd 16 % lavere energiforbruk pr togsettkm for 2008 målt mot 2006. Det målte totale energiforbruket var i 2008 37, 925 GWh. Forbedringene er oppnådd ved fokus på miljøvennlig kjøring og tekniske tiltak ved fremføring og parkering av togsett.
- Energi var Flytogets og Jernbaneverkets tema ved deltagelse på Oslo Miljøfestival i september 2008
- Flytoget brukte 0,13 kWh/passasjerkilometer
- 19,5 % 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 fremfor 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 miljøstandarden ISO 14001: 2004. Selskapet følger opp miljøaspekter ut fra kriteriene ressursbruk, påvirkning av markedsandel samt lover og forskrifter.

- Flytoget deltar i Klimaløftet
- Flytoget har også i 2008 laget en klimahandlingsplan som følges opp hvert halvår av ledergruppen

- Flytoget er sertifisert av FAIR Recycling som leverandør av IKT-materiell til gjenbruk i Afrika og med miljøtilpasset sluttbehandling i krets-løpet
- 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



ANNUAL REPORT 2008

Flytoget AS operates a passenger service between Asker and Oslo Airport Gardermoen, known as the Airport Express Train. The company has its business offices in Oslo city centre.

2008 was another record year for the Airport Express Train. Flytoget AS posted results far exceeding any previous year of operation, with a profit before tax totalling NOK 195 million. The company's success in 2008 was crowned by coming top in the Norwegian Customer Barometer, an annual survey of customer satisfaction and loyalty carried out by the Norwegian School of Management (BI), and being voted Norway's best workplace in a survey carried out by the international Great Place to Work Institute. The company was also named marketer of the year and Norway's best service company by the travel industry organisation HSMAL. Flytoget AS is investing a total of NOK 570 million in new rolling stock to increase seating capacity on the Airport Express Train by 40 percent. Today's 16 three-carriage trains will increase to four carriages, providing a better service to passengers who have experienced overcrowding on some departures. In addition, the company is investing NOK 50 million in a new ticketing and payment system.

Market development and customer satisfaction

The company is enjoying record numbers of passengers. Never before have so many people used the Airport Express Train to get to or from

Oslo Airport Gardermoen. More than 5.6 million passengers represents an increase of 5.2 percent on 2007. During the past two years the company has restructured its staff training programme, focusing more on customer service in addition to safety and operational routines. It is therefore extremely pleasing to note that in 2008 customer satisfaction broke new records, with 96 percent of customers saying they were satisfied, according to a Research International survey. Over 90 percent of ticket sales were made through the company's ticket machines, with the emphasis on ticketless travel, simply using credit cards directly in the barriers.

Punctuality and reliability

An important factor behind the high level of customer satisfaction is the effort the company puts into punctuality. 96 percent of departures arrived on time at Oslo Airport Gardermoen, the highest level of punctuality of any train route in the country. The company's target is a 97 percent punctuality rate. Faults affecting the rail infrastructure represent the biggest obstacle to achieving this goal. In 2008 the company's rolling stock achieved an uptime of 99.93 percent. However, an antiquated, and in places dilapidated, railway infrastructure west of Oslo represents a major challenge to all train operators, and the Norwegian National Rail Administration (Jernbaneverket) has been granted additional funding to improve the railway infrastructure in the Oslo region. So far

this effort has not provided passengers with the desired effect. To reduce customers' negative experiences with respect to railway service interruptions, the Airport Express Train places great emphasis on ensuring adequate emergency bus and taxi backup.

Changes at the company

Thomas Havnegjerde stepped down as CEO in October 2008. In November he was succeeded by Linda Bernander Silseth (46). Her main task will be to further develop the company and evaluate new business areas in line with its strategy and the opportunities which present themselves within the regulatory framework.

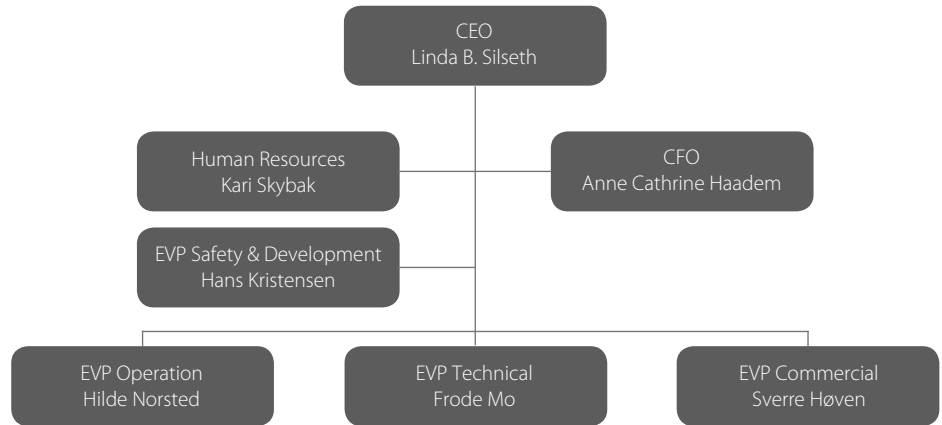
Organisation

At the end of the year Flytoget AS employed 320 people in the equivalent of 283 full-time jobs. Women make up 45 percent of the workforce. No particular measures have been implemented with respect to gender equality issues. Competence comes first, irrespective of gender, when staff are being recruited, though efforts are made to achieve a balance between the sexes in all company departments.

A total of 54 people joined the company in 2008. The sickness absence rate totalled 8.4 percent, a drop of 0.4 percentage points from the year before. Sickness absences exceeding 16 days account for more than half of the total amount of sick leave taken.

AIRPORT EXPRESS TRAIN'S ORGANISATION

Organisationally the Airport Express Train is divided into six departments (see organisation chart). The Commercial Department is responsible for sales and marketing. The Technical Department is responsible for rolling-stock maintenance and IT. The Operation Department is responsible for operating the trains, railway staff and operational management. HR is responsible for organisational development and ensuring holistic processes with respect to recruitment, competence development and the working environment, as well as employment terms and conditions. Finance is responsible for financial performance and budget follow-up, cash management, finance and insurance. The Safety & Development Department is responsible for safety and security, as well as process improvement. The company's management team comprises seven people, four of whom are women.



Work and composition of the board

The board of Flytoget AS comprises eight directors, three of whom are elected by and

A BRIEF HISTORY – 10 YEARS IN NORWAY

When the Norwegian Storting (parliament) chose Gardermoen as the site of Norway's new main airport on 8 October 1992, it also decided that the most important means of transport to and from the airport should be by train. A new high-speed train link should therefore provide a competitive, forward-looking and environment-friendly transport alternative. The Storting assumed that construction and operation of the service would be profitable, and would provide a return on investment of 7.5 per cent.

NSB Gardermobanen AS was incorporated on 24 November 1992 to build the new line. The company was tasked with building a double-track, high-speed line – the first of its kind in Norway – between Oslo and the new airport, and from there on to Eidsvoll.

On 1 October 1996 the Storting decided that NSB

Gardermobanen AS should also be responsible for operating the new service. Construction work on the line lasted from 1994 until 1999. 66 km of track were laid, with the 13.8 km Romeriksporten tunnel presenting a series of civil-engineering challenges. On 8 October 1998 the line north of Lillestrøm opened as planned, while the Airport Express Train was forced to steer around the Romeriksporten tunnel. On 22 August 1999 the tunnel was finally opened and the Airport Express Train went into normal operation.

The Airport Express Train was an instant hit with the public. Since it went into service in 1998 it has steadily reinforced its position as the leading means of transport to/from Oslo Airport Gardermoen. In April 2000 the government announced proposals for debt restructuring, reorganisation and changes in the ownership of NSB Gardermobanen AS.

In June 2000 the Storting debated the government's proposals and passed a bill creating a new operating company, Flytoget AS, as an autonomous state-owned limited company under the jurisdiction of the Ministry of Transport, and providing it with an opening balance. The rail infrastructure itself was taken over by the Norwegian National Rail Administration. In 2005 control of Flytoget AS was transferred to the Ministry of Trade and Industry. Over a period of several years the company has been working systematically to develop its organisation, and this effort has been a success. In 2008 the Airport Express Train was voted Norway's best workplace, following a survey of the company's employees carried out by the Great Place to Work Institute. The company's own employee satisfaction survey shows an improvement on the year before, and confirms the high level of motivation among staff.

from among the employees. With three women directors, female representation on the board comes to 38 percent. In 2008 the board held six meetings and one seminar. Flytoget AS complies with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance within those areas which are relevant to the company. Instructions for the work of the board of directors and the CEO are in line with the code of practice, and the company's ethical guidelines have been communicated to all employees. Further details regarding corporate governance can be found later in this report.

Safety

Safety is one of the company's most important focus areas. During 2008 the Airport Express Train experienced no incidents leading to serious personal injury or property damage. Four minor injuries to passengers were recorded in 2008, compared with two in 2007, and one injury to a third person. 14 accidents to employees were recorded, compared with six in 2007. The accidents resulted in only minor injuries. Moving forward, the company will focus on reducing the number of personal injuries. Eight incidents resulting in property damage were recorded in 2008, compared with 11 in 2007. During the year the Norwegian Railway Inspectorate (SJT) audited the company's safety management. The audit had

a positive outcome with regard to the company's safety management performance. All the areas pointed out by Railway Inspectorate as needing improvement, have now been dealt with.

Environment and social responsibility

The company has drawn up a strategy for environmental and social responsibility issues. During the period it strengthened its organisation to intensify its focus on appropriate and environmentally correct procurement. As a result of a joint project with Enova, Project Energy 2008, the company achieved a 16 percent reduction in energy consumption per km travelled by its trains compared to 2006. The total amount of energy used in 2008 came to 38 GWh. The improvement was achieved by focusing on environment-friendly train-driving techniques and technical measures linked to train shunting and parking. Given the speeds achieved, the rolling stock itself is among the quietest in the world, and tunnels have been built through the most densely populated areas. The trains have a long technical lifespan, and 98 percent of the material used to construct them can be recycled. The Airport Express Train's environment management system is based on the principles laid down in the ISO 14001:2004 environmental standard. The Airport Express Train subscribes to the government's Climate

Endeavour (Klimaløftet), a joint effort to reduce greenhouse gas emissions. No harmful emissions to air, water or soil resulting from the company's operation were recorded in 2008. Only certified clean energy was used. Extensive waste sorting is carried out at the engineering and maintenance centre at Lodalen and the Airport Express Train's other sites.

The company's market share rose slightly during the period to 37 percent, according to Oslo Airport's Travel Survey, one of the highest market shares anywhere in the world for a corresponding shuttle service. More than 60 percent of those travelling to or from Oslo Airport Gardermoen do so by public transport, a global record (IARO 2008). The political objective of ensuring a high percentage of public transport use among passengers has therefore been realised.

Flytoget AS made a bigger contribution in 2008 than before to the debate surrounding the future of Norway's railways. Through its own analyses, presentations and participation in a number of railway industry and political seminars, combined with a media presence, the company has positioned itself as an important voice in discussions about the short and long-term future of the railways in Norway.

While the Airport Express Train has already upgraded its accessibility to wheelchair users, new regulations require that rail travel be made even more accessible. The Airport Express Train participates in a joint working forum with representatives from user groups, train operators and the Norwegian National Rail Administration, under the auspices of the Ministry of Transport, to look at measures which could improve access to rail travel.

Risk management

Risk analysis and risk management are fundamental to the way the company is run. Flytoget AS constantly assesses its potential exposure to strategic, financial and operational risks, evaluates appropriate measures and presents its recommendations to the board of directors. Operational risk is handled largely by means of detailed procedures, emergency response plans and insurance cover. These are continually updated. A comprehensive system for the logging and reporting of hazardous conditions, unplanned incidents and damage has been established. Internal audits are carried out on a regular basis in various parts of the organisation, and the results are reported to the board. Four emergency response exercises were carried out during the period. The objective of these exercises is to practice dealing with

a major incident in the best way possible for those affected and their families, customers, employees and the company as a whole. Guidelines for handling financial risk, including detailed authorisations and limits are laid down in the company's financial strategy. Financial instruments are used to manage risk associated with changes in interest and exchange rates.

Sharp rise in profits

From January until the end of October 2008 the company carried 6.9 percent more passengers than in the same period the year before. In the last two months of the year, however, passenger numbers fell. As a result, the overall increase in passengers carried in 2008 came to 5.2 percent. The company's ticket prices have remained unchanged since 2005. Operating revenues totalled NOK 719 million, NOK 30 million more than the year before. Profit before tax totalled NOK 195 million, compared with NOK 192 million in 2007. The improvement in profits are due in particular to tight cost controls through the year.

In 2008 depreciation totalled NOK 80 million, compared with NOK 83 million in 2007. The reduction is mainly due to the fact that several fixed assets were fully depreciated in 2008.

Development costs are charged to expenses as they accrue. The company had net financial costs of NOK 4 million in 2008, compared with NOK 10 million in 2007. This can be ascribed to high revenue levels and the repayment of debt, which enabled the company to invest surplus liquidity at high interest rates.

Equity, assets and track priority

At the end of 2008 Flytoget AS had total assets of NOK 1,385 million, compared with NOK 1,281 million at the end of 2007. The increase in total capital can largely be ascribed to the company's positive cash flow and payments in advance for rolling stock.

The book value of the track priority which the Airport Express Train enjoys on the route Etterstad-Gardermoen amounted to NOK 289 million at the end of 2008. The assumptions on which the valuation of this intangible asset rest have not changed since the Storting approved the company's opening balance in 2000. The asset value is depreciated in a straight line over 30 years. According to a statement previously made by the Ministry of Transport, if the Airport Express Train were to lose its track priority, the company would need a capital injection corresponding to the book value of this entitlement at the time of its withdrawal. This

would require a new valuation and approval from the Storting. The board is of the opinion that the book value reported gives a fair indication of the value of the track priority which the company enjoys.

Flytoget AS had an equity ratio of 64.3 percent at the end of 2008, compared with 66.8 percent at the end of 2007. The company's pension liabilities have increased, which reduces equity by NOK 35 million net. The main reason for this is a change in actuarial assumptions. Flytoget AS has a satisfactory equity situation, which provides a solid foundation for financing planned future investments and growth.

Liquidity and financing

Flytoget AS had a strong liquidity position throughout the year. At the end of 2008 the company had unused drawing facilities totalling NOK 150 million, in addition to a bank overdraft of NOK 25 million. As of 31 December 2008 the company had NOK 60 million on short-term deposit at special terms and conditions. The company generated a cash flow of NOK 302 million from operating activities in 2008, compared with NOK 295 million in 2007. Cash flow from investing activities was negative in the amount of NOK 107 million, due to investments in new rolling

stock and a new ticketing system. The company repaid NOK 37.5 million of its overall debt, such that its long-term debt totalled NOK 150 million at the end of the year. Payment of the balance due on the new rolling stock will partly be financed from operating revenues, and partly by drawing on the company's unused credit facilities.

Flytoget AS's banking agreement expires 6 December 2009. At the end of 2008 the company was in compliance with the terms and conditions attaching to this banking agreement. The bank is entitled to renegotiate the terms of the agreement if the Norwegian state's stake in the company should fall beneath 80 percent. The lender has a first-priority lien on the company's rolling stock.

Allocation of funds

Flytoget AS made a net profit of NOK 139,900,982 in 2008. The board of directors is proposing that NOK 98,000,000 of this sum be paid as a dividend, while NOK 41,900,982 be transferred to Other Equity. Following the allocation of dividend provisions, the company's distributable reserve amounted to NOK 169,388,603 as of 31 December 2008. Since the company operates in a cyclical industry, and periodically has need of substantial sums for

investments which are necessary to maintain its brand and strong market share, it is crucial that Flytoget AS has a sound capital base. That its owner pursues a reasonable and consistent dividend policy is decisive for the company's ability to realise its financing strategy with respect to future investments and growth.

Outlook

In 2009 the market is expected to contract compared with 2008. The decline, which comes after several years of strong growth, is expected and will have no direct impact on the company's investments in new rolling stock.

The company wishes to expand its current service from Asker westwards to the city of Drammen, provided that the Norwegian National Rail Administration completes its planned upgrade of the rail infrastructure at Drammen station, and establishes adequate parking facilities. This, in addition to significant investments in new rolling stock and a new ticketing system, demonstrates the company's ability to continually develop its product for the benefit of passengers. The Airport Express Train will work together with Oslo Airport Gardermoen and the Norwegian National Rail Administration to create a new train terminal at the airport and modernise other relevant

stations. In this connection, great emphasis will be placed on developing Oslo's central station (Oslo S). Plans for this are already in the pipeline.

Many countries around the world are investing heavily to upgrade their railway service. In 2008 Flytoget AS made a significant contribution to the debate on the future of the railways in Norway, and wishes to play an active role in shaping this development.

Going concern

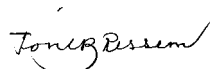
In the opinion of the board, the published financial statements and accompanying notes give a fair picture of the company's financial performance and position. The financial statements for 2008 have been drawn up on the assumption that the company is a going concern. Pursuant to Section 3-3 of the Accounting Act, the board hereby confirms that this assumption is valid.

Tribute to the workforce

Flytoget AS's board of directors would like to pay tribute to the company's employees and management, and thank them for the extremely good results they have achieved in the past year.



Endre Skjørestad
Chairman of the board



Toril Bariusdotter Ressem
Deputy chairman



Ingard Nicolai Nilsen



Mari Trønblom Skjærstad



Trygve Gjertsen



Odd Erik Haugland



Jan Reidar Dammyr



Edel Anne Grinaker



Linda Ann Bernander Silseth
CEO

