

DSB

Delårsrapport

1. kvartal 2012



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

(1. januar til 31. marts 2012)

“Første kvartal har været præget af fortsatte økonomiske udfordringer, men også af pæn kundevækst og forbedret rettidighed” – Jesper T. Lok

| Strategiske nøgletal | | | | |
|--|------------|--------|---------|------|
| | 1. kvartal | | Ændring | |
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Finansielt | | | | |
| Indtægter i alt - DSB koncernen (mio.- kr.) | 2.956 | 2.866 | 90 | 3% |
| Resultat før skat - DSB koncernen (mio. kr.) | -93 | -18 | -75 | - |
| Omkostninger pr. togekilometer - Danske aktiviteter (kr./km) | 149 | 143 | 6 | 4% |
| Tog til tiden | | | | |
| Forsinkelser - fjern- og regionaltog (%) | 4,9 | 9,8 | 4,9 | 50% |
| Forsinkelser - S-tog (%) | 3,5 | 4,4 | 0,9 | 20% |
| Kunder | | | | |
| Kunder i Danmark i alt (1.000 kunder) | 45.237 | 43.370 | 1.867 | 4% |
| Kundetilfredshed (Fjern- & Regionaltog) | 6,9 | 6,8 | 0,1 | 2% |
| Kundetilfredshed (S-tog) | 7,2 | 7,3 | -0,1 | -1% |
| Omdømme | | | | |
| Brugere af fjern- og regionaltog | 54,1 | 56,0 | -1,9 | -3% |
| Ikke-brugere af fjern- og regionaltog | 38,4 | 53,8 | -15,4 | -29% |
| Brugere af S-tog | 58,2 | 58,9 | -0,7 | -1% |

Fortsat negativt resultat

DSB's resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 2012 et underskud på 93 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 18 mio. kr. i 2011. Resultatet inkluderer hensættelser til fratrædelsesordninger der udgør 60 mio. kr indgået pr. 31. marts 2012 og stigende omkostninger til erstatningsmateriel.

Flere kunder og færre forsinkelser

Fjern- & Regionaltog har oplevet en kundevækst på 3% og S-tog 6% sammenlignet med samme periode sidste år.

Siden årsskiftet er 95% af fjern- og regionaltogene og 96% af S-togene ankommet indenfor de mål, der er aftalt med Transportministeriet (5,59 min. for fjern- og regionaltog og 2.29 min. for S-tog). Vi har været hjulpet af en mild vinter og færre sporarbejder, men begynder også at se resultaterne af det tætte samarbejde med Banedanmark omkring "Kunder til tiden".

De kommende måneder omfatter imidlertid flere omfattende planlagte sporarbejder og byggeprojekter, hvilket ikke kan undgå at blive en udfordring for trafikafviklingen. Sammen med Banedanmark og DSB's øvrige samarbejdspartner vil vi arbejde på, at kunderne påvirkes mindst muligt heraf.

At rettidighed er meget væsentligt – hvis ikke ligefrem det væsentligste – for vores kunder viser kundetilfredshedstallene for 1. kvartal, som er steget pænt i forhold til 4. kvartal 2011. Omdømmetallene er imidlertid præget af de fortsatte økonomiske udfordringer, eftervirkningerne fra problemerne i Sverige og den uafklarede situation omkring IC4 togene. Det er navnlig gået ud over omdømmet blandt ikke-brugere, der er faldet markant, hvorimod brugere udvikler sig i en tilfredsstillende retning.

Fortsat uklarhed om IC4

I november 2011 måtte DSB indstille al drift med IC4, mens Havarikommissionen undersøgte to episoder med bremseproblemer. Samtidig blev DTU anmodet om, som uvildig og uafhængig instans, at rådgive om sikkerhedssystemet og tilhørende sikkerhedsprocesser. IC4 togene testkøres p.t., men det er stadig for tidligt at melde ud, hvornår de kan indgå i fast drift.

Sundt DSB

I starten af februar indgik DSB aftale med flere af de faglige organisationer om en række tiltag, der samlet skal forbedre DSB's økonomi i perioden 2012-2014. Aftalen med Dansk Jernbaneforbund, der repræsenterer cirka 4.400 af DSB's medarbejdere, heriblandt lokomotivførere, stationsbetjente og togpersonale gælder for 2012. Ifølge aftalen skal der reduceres for 167 mio. kr. i 2012, hvilket omfatter 368 stillinger. Dette vil ske gennem naturlig afgang, frivillig fratrædelse og omplacering, hvor medarbejdere tilbydes job andre steder i DSB. Samtidig skal der forhandles ny aftale for 2013-2014.

I februar underskrev DSB kontrakt om IT-drift med NNIT. Kontrakten har en værdi på cirka 600 mio. kroner over de næste fem år. Lidt flere end halvdelen af de cirka 100 medarbejdere, der har været beskæftiget med IT-drift, følger med til NNIT.

I april lukkede DSB Rejsebureau, hvilket betød afskedigelse af 42 medarbejdere, idet det lykkedes at finde job til de 72 øvrige medarbejdere andre steder i DSB. Togrejser til Europa vil, uanset lukningen, fortsat være en del af kerneforretningen.

Ultimo april lanceredes en plan, der frem mod 2014 skal være med til at genoprette DSB's økonomi, styrke DSB's grundprodukt og derved genvinde tilliden til DSB. Planen hedder Sundt DSB, og målet er at sikre et konkurrencedygtigt og pålideligt DSB. Sundt DSB sætter retningslinjerne for arbejdet de næste tre år og dermed frem til tidspunktet, hvor Transportministeriets nye trafikkontrakt skal træde i kraft.

I begyndelsen af maj gennemførte DSB afskedigelser af ledere og medarbejdere som opfølgning på en frivillig fratrædelsesordning, i alt 207 medarbejdere valgte at takke ja til tilbuddet om en frivillig fratrædelsesordning. Derudover gennemførte DSB i begyndelsen af maj afskedigelserne af yderligere 121 ledere og medarbejdere.

Med de tiltag, der gennemføres i indeværende år, er DSB på vej med genopretningen, men forventningerne til resultat før skat for 2012 forbliver et underskud.

Sverige og Tyskland

Den 1. maj 2012 overdrog DSB västtrafikken i og omkring Göteborg til SJ. Overdragelsen forløb godt. Trafikmyndigheden Västtrafik udtrykte i forbindelse med overleveringen anerkendelse af den måde, DSB Väst og SJ gennemførte operatørskiftet på, og som et mere synligt bevis herpå opnåede DSB Väst bonus i marts og april for den høje rettidighed. I årsregnskabet for 2011 blev der hensat 303 mio. kr. til imødegåelse af tab på aktiviteterne i DSB Väst. Heraf udgjorde hensættelse vedrørende garanti stillet overfor Västtrafik 310 mio. SEK. (svarende til godt 250 mio. kr.) Det er endnu for tidligt at vurdere, hvor stort det endelige tab bliver.

Roslagsbanan i Stockholmsområdet, som DSB driver frem til årsskiftet 2013, kører fortsat tilfredsstillende og lever resultatmæssigt op til forventningerne, mens de to øvrige svenske aktiviteter DSB Småland og DSB Uppland, der også kører tilfredsstillende, er negativt økonomisk påvirket af større omkostninger end forventet. I Tyskland er DSB's to operationer i Frankfurt am Main området inde i en fornuftig udvikling, og økonomien lever op til forventningerne.

DSB Øresund

I 1. kvartal havde DSB Øresund 5,6 mio. kunder, hvilket er på samme niveau som i 2011. Efter en udfordrende start på grund af en ændret køreplan i weekenderne i januar-februar, har DSB Øresund oplevet en forbedring af rettidigheden med en operatørrettidighed på 98,7%, hvilket opfylder kravet i Trafikkontrakten.

Bestyrelsen

På DSB's virksomhedsmøde den 24. april 2012 blev Helge Israelsen og Carsten Gerner valgt til DSB's bestyrelse. De to nye bestyrelsesmedlemmer afløste Lotte Littau Kjærgaard og Jens Iwer Petersen.

København, den 23. maj 2012

Peter Schütze
Bestyrelsesformand

Jesper T. Lok
Administrerende direktør

| Hoved- og nøgletal | | | | |
|--|-------------------|---------------|--------------|-------------|
| | 1. kvartal | | Vækst | |
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Resultatopgørelse i mio. kr. | | | | |
| Passagerindtægter | 1.120 | 1.025 | 95 | 9% |
| Indtægter fra trafikkontrakter | 1.239 | 1.298 | -59 | -5% |
| Heraf: | | | | |
| Danske aktiviteter | 909 | 899 | 10 | 1% |
| Internationale aktiviteter, inklusive DSB Øresund ¹ | 330 | 399 | -69 | -17% |
| Salg af kioskvare m.v. | 201 | 185 | 16 | 9% |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 76 | 39 | 37 | 95% |
| Udlejning af togmateriel | 58 | 57 | 1 | 2% |
| Nettoomsætning | 2.694 | 2.604 | 90 | 3% |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver | 156 | 154 | 2 | 1% |
| Andre driftsindtægter | 106 | 108 | -2 | -2% |
| Indtægter i alt | 2.956 | 2.866 | 90 | 3% |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | 457 | 448 | -9 | -2% |
| Andre eksterne omkostninger | 857 | 772 | -85 | -11% |
| Personaleomkostninger | 1.172 | 1.174 | 2 | 0% |
| Omkostninger i alt | 2.486 | 2.394 | -92 | -4% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 470 | 472 | -2 | 0% |
| Af- og nedskrivninger | 412 | 380 | -32 | -8% |
| Resultat af primær drift | 58 | 92 | -34 | 37% |
| Finansielle poster netto | -151 | -110 | -41 | -37% |
| Resultat før skat | -93 | -18 | -75 | - |
| Periodens resultat | -85 | -15 | -70 | - |
| Pengestrømme i mio. kr. | | | | |
| Pengestrømme - driftsaktivitet | 388 | 613 | -225 | -37% |
| Pengestrømme - investeringsaktivitet | -362 | -508 | 146 | 29% |
| - heraf investering i materielle anlægsaktiver | -335 | -350 | 15 | 4% |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt | 26 | 105 | -79 | -75% |
| Pengestrømme - finansieringsaktivitet | 248 | -129 | 377 | 292% |
| Likvider ultimo | -183 | -340 | 157 | 46% |
| | 31.3. | 31.12. | Vækst | |
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Balance i mio. kr. | | | | |
| Balancesum | 24.808 | 24.710 | 98 | 0% |
| Anlægsaktiver | 22.935 | 22.912 | 23 | 0% |
| Omsætningsaktiver | 1.873 | 1.798 | 75 | 4% |
| Egenkapital | 5.120 | 5.119 | 1 | 0% |
| Minoritetsinteresser | -8 | -6 | -2 | -33% |
| Hensatte forpligtelser | 2.027 | 2.044 | -17 | -1% |
| Langfristede gældsforpligtelser | 10.695 | 10.741 | -46 | 0% |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 6.974 | 6.812 | 162 | 2% |
| Rentebærende gæld, netto | 12.147 | 12.172 | -25 | 0% |
| | 1. kvartal | Vækst | | |
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nøgletal ² | | | | |
| Indtjeningsgrad (EBITDA margin) | 17,4 | 18,1 | -0,7 | -4% |
| Overskudsgrad (EBIT margin) | 2,2 | 3,5 | -1,3 | -37% |
| Egenkapitalforrentning (ROE) p.a. | -6,6 | -0,9 | -5,7 | - |
| Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a. | 0,7 | 1,5 | -0,8 | -53% |
| Gearing p.a. | 6,5 | 6,3 | 0,2 | 2% |
| Soliditetsgrad | 20,6 | 25,8 | -5,2 | -20% |
| Rentedækning | 0,5 | 0,9 | -0,4 | -44% |
| Yderligere oplysninger | | | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 9.358 | 9.808 | -450 | -5% |
| Antal togrejser (1.000 rejser) ³ | 53.508 | 53.497 | 11 | 0% |
| Antal togkm (1.000 km) | 19.902 | 22.004 | -2.102 | -10% |

¹ I modsætning til de danske aktiviteter er de internationale aktiviteter (inklusive DSB Øresund) baseret på bruttokontrakter. Dette indebærer, at trafikudbyderen modtager billetindtægterne og samtidig afregner en trafikkontraktbetaling for togdriften til togoperatøren.

² Jf. bilag for nøgletsdefinitioner.

³ Antal togrejser i 2011 er i forhold til tidligere offentliggjorte tal reduceret med 648 tus. rejser som følge af endelig rejseopgørelse.

Beretning



Koncernes resultat før skat udgjorde et underskud på 93 mio. kr. i 1. kvartal 2012, balancesummen udgjorde 24,8 mia. kr. og den rentebærende gæld 12,1 mia. kr.

Finansielt

Underskud på 93 mio. kr.

Koncernens resultat før skat udgjorde et underskud på 93 mio. kr. i 1. kvartal 2012 sammenlignet med et underskud på 18 mio. kr. i 2011.

Resultat før skat i 1. kvartal 2012 inkluderer hensættelser til fratrædelsesordninger indgået pr. 31. marts 2012. Korrigeret for disse hensættelser udgjorde resultat før skat i 1. kvartal 2012 et underskud på 33 mio. kr.

Den negative udvikling i det korrigerede resultat før skat skyldes blandt andet stigende omkostninger, eksempelvis erstatningsmateriel for manglende IC4-togsæt og øgede omkostninger som følge af udrulningen af rejsekortet. Øgede indtægter som følge af flere kunder i Fjern- & Regionaltog og S-tog har delvist modvirket omkostningsstigningen. Hertil kommer, at af- og nedskrivningerne er steget, idet ibrugtagning af rejsekortet og IC4-togsæt i 2011 alene påvirkede resultatet for en del af året. Den økonomiske effekt af de besluttede effektiviseringsindsatser vil først indtræde i andet halvår af 2012.

Der er i 1. kvartal 2012 anvendt 7 mio. kr. af den hensættelse på 303 mio. kr. vedrørende DSB Väst AB, som blev indregnet i årsregnskabet for 2011. Beløbet er anvendt til delvis dækning af driftsunderskud i DSB Väst AB. Driften blev overtaget af en ny operatør den 1. maj 2012. Den resterende bogførte værdi af hensættelsen udgjorde herefter 296 mio. kr. pr. 31. marts 2012. Den endelige regulering afventer slutopgørelse af stillede garantier mv.

Aktiviteterne i DSBFirst Sverige blev afviklet med køreplansskiftet den 11. december 2011, hvor Veolia Transport Sverige overtog den svenske del af Øresundstrafikken. DSB opererer herefter, under det nye navn DSB Øresund A/S, den danske del af Øresundstrafikken på Kystbanen og Kastrupbanen. Den svenske del af Øresundstrafikken er således ikke indeholdt i 1. kvartal 2012.

Den rentebærende gæld var på samme niveau som ved udgangen af 2011 og udgjorde 12.147 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2012.

Nettoomsætningen steg med 3 procent

I 1. kvartal 2012 var nettoomsætningen i DSB-koncernen 2.694 mio. kr. (2.604 mio. kr.), hvilket svarer til en stigning på 3 procent.

Passagerindtægterne udgjorde 1.120 mio. kr. (1.025 mio. kr.), hvilket var en stigning på 95 mio. kr. Udviklingen skyldes kundevæksten i både S-tog og i Fjern- & Regionaltog.

Indtægter fra trafikkontrakter er faldet med 59 mio. kr. og udgjorde 1.239 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (1.298 mio. kr.). Faldet skyldes primært overdragelsen af den svenske del af Øresundstrafikken i december 2011, hvilket dog delvist opvejes af aktivitetsudvidelsen i Uppsalaområdet i juni 2011 (Upptåget).

Salg af kioskvare mv. er steget med 9 procent i forhold til 1. kvartal 2011 og udgjorde 201 mio. kr. (185 mio. kr.). Væksten skyldes blandt andet transformeringen af Kort & Godt-butikker til 7-Eleven.

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. til eksterne kunder udgjorde 76 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (39 mio. kr.). Væksten på 37 mio. kr. kan primært henføres til overdragelsen af den svenske del af Øresundstrafikken til Öresundstrafikken, der køber vedligeholdelsesydelse hos DSB. Således var betalingen for vedligeholdelsen af de svenske Öresundstog i 2011 indeholdt i den trafikkontraktbetaling, som DSBFirst Sverige AB modtog.

Udlejning af togmateriel udgjorde 58 mio. kr. (57 mio. kr.). Aktiviteten omfatter udlejning af Øresundstogsæt til Trafikstyrelsen, der som trafikudbyder stiller dem til rådighed for DSB Øresund til driften af Kystbanen og Kastrupbanen..

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver steg med 2 mio. kr. og udgjorde 156 mio. kr. i 1. kvartal 2012.

Andre driftsindtægter udgjorde 106 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (108 mio. kr.).

Stigende omkostninger

Omkostninger udgjorde i alt 2.486 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2.394 mio. kr.).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer udgjorde 457 mio. kr. (448 mio. kr.). Stigningen på 9 mio. kr. skyldes hovedsageligt omkostningsudviklingen i de udenlandske operationer, vareforbrug af kioskvare samt den generelle prisudvikling. Disse forhold modvirkes delvist af overdragelsen af den svenske del af Øresundstrafikken ved udgangen af 2011.

Andre eksterne omkostninger steg med 85 mio. kr. og udgjorde 857 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Udviklingen er påvirket af udfordringerne med leveringen af IC4-togsættene, herunder omkostninger til erstatningsmateriel, samt omkostningsudviklingen i de udenlandske operationer. Omvendt medvirker det fortsatte fokus på omkostningerne inden for de administrative funktioner til at reducere omkostningerne.

Personaleomkostninger faldt i 1. kvartal 2012 med 2 mio. kr. til 1.172 mio. kr. (1.174 mio. kr.). Udviklingen er sammensat af en række modsatrettede forhold, herunder færre personaleomkostninger som følge af overdragelsen af den svenske del af Øresundstrafikken ved udgangen af 2011 og et stabilt lønomkostningsniveau i Danmark, afledt af en række initiativer, herunder en restriktiv ansættelsespolitik indført i 2011 samt generelt færre stillinger inden for det administrative område. Omvendt er 1. kvartal 2012 påvirket

af hensættelser til fratrædelsesordninger indgået pr. 31. marts 2012, og overtagelsen af driften af Upptåget i juni 2011.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger er steget med 32 mio. kr. og udgjorde 412 mio. kr. (380 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede afskrivninger, idet ibrugtagning af rejsekortet og IC4-togsæt i 2011 alene påvirkede resultatet for en del af året.

Finansielle poster

I 1. kvartal 2012 udgjorde de finansielle poster netto en omkostning på 151 mio. kr. (110 mio. kr.). Stigningen skyldes primært, at finansielle poster i 1. kvartal 2011 var påvirket af aktivering af renter i forbindelse med anlægsarbejder .

Udvikling i nøgletallene

Resultatudviklingen påvirkede nøgletallene negativt. Det generelle niveau af nøgletallene var således ikke tilfredsstillende.

Indtjeningsgraden er faldet fra 18,1 til 17,4. Tilsvarende er overskudsgraden faldet fra 3,5 til 2,2.

Egenkapitalforrentningen var -6,6 i 1. kvartal 2012 (-0,9).

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) er 0,7 procent i 1. kvartal 2012, hvilket er et fald på 0,8 sammenlignet med den tilsvarende periode i 2011.

Gearing udgjorde 6,5 i 1. kvartal 2012 (6,3).

Soliditetsgraden var med 20,6 procent pr. 31. marts 2012 lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2011 (25,8).

Rentedækningen udgjorde 0,5 i 1. kvartal 2012 sammenlignet med 0,9 sidste år.

Balanceposter

Koncernens balancesum udgjorde 24.808 mio. kr. pr. 31. marts 2012 i forhold til 24.710 mio. kr. ultimo 2011, hvilket svarer til en stigning på 98 mio. kr.

Den rentebærende gæld udgjorde 12.147 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2012 (12.172 mio. kr. ultimo 2011).

Egenkapital og minoritetsinteresser i alt udgjorde 5.112 mio. kr. (5.113 mio. kr. ultimo 2011).

Hensatte forpligtelser er faldet fra 2.044 mio. kr. ultimo 2011 til 2.027 mio. kr. pr. 31. marts 2012.

Antal medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede var 9.358 i 1. kvartal 2012, hvilket er et fald på 450 medarbejdere i forhold til 1. kvartal 2011. Udviklingen skyldes de svenske aktiviteter. Hertil kommer færre medarbejdere i de centrale danske funktioner, der dog modvirkes af flere ansatte vedrørende færdiggørelsen af IC4.

Forventninger til 2012

Forventningen til resultat før skat for 2012 er fortsat et underskud. Forventningen er uændret i forhold til forventningerne udmeldt i forbindelse med årsregnskabet for 2011.

Produktivitet

Forbedret økonomi

DSB har udarbejdet en plan for de kommende år, som skal forbedre DSB's økonomi med en milliard kroner. Planen omfatter i 2012 en række projekter, der resulterer i lavere lønomkostninger gennem frivillige fratrædelsesordninger for seniorer, afskedigelser blandt personalet, intern omplacering samt en restriktiv genansættelsespolitik.

Foruden at reducere i lønomkostningerne besluttede DSB's ledelse i 2011 yderligere at effektivisere og professionalisere DSB's indkøb, hvilket vil have økonomisk effekt allerede i 2012, samt at sætte hovedsædet i Sølvgade til salg og samle al administration i København i ét domicil. Herudover har DSB's ledelse besluttet at lukke DSB Rejsebureau med henblik på økonomiske besparelser.

Frivillige fratrædelsesordninger

DSB har pr. 1. maj 2012 opgjort andelen af frivillige fratrædelsesordninger til seniorer til 207 fuldtidsbeskæftigede. Besparelseeffekten af de frivillige ordninger er opgjort til 106 mio. kr. i helårseffekt.

Tabel 1: Produktivitet i de danske aktiviteter

| | 1. kvartal | | Vækst | |
|---------------------------------|------------|-------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Antal togkm. pr. medarbejder | 1.814 | 1.739 | 75 | 4% |
| Antal togrejser pr. medarbejder | 5.482 | 5.110 | 372 | 7% |
| Omkostninger pr. togkilometer | 149 | 143 | 6 | 4% |

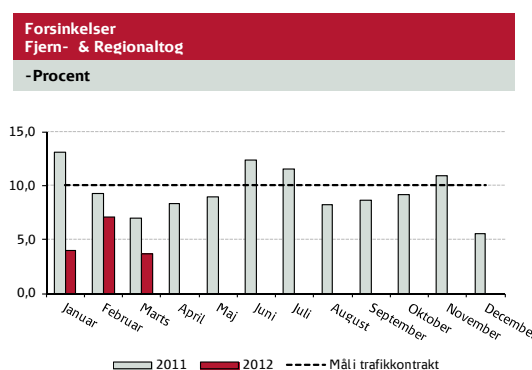
Da DSB er ophørt med de svenske aktiviteter i DSB First Sverige og DSB Väst udarbejdes der ikke produktivitetstallet for de svenske aktiviteter, men alene for de danske aktiviteter.

På de danske strækninger har der været en positiv udvikling i antallet af togkilometer pr. medarbej-

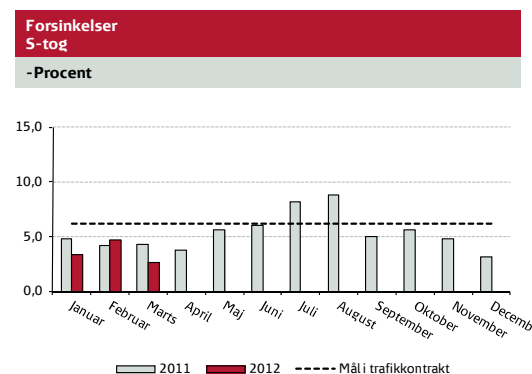
der på 4 procent og i antallet af togrejser pr. medarbejder på 7 procent. Omkostninger pr. togkilometer er i 1. kvartal 2012 steget med 4 procent i forhold til samme periode i 2011. Omkostninger pr. togkilometer er påvirket af hensættelsen til fratrædelsesordninger.

Tog til tiden

Omfanget af forsinkelser var i 1. kvartal 2012 på det laveste niveau i mange år og var indenfor de mål, der fremgår af aftalen med Transportministeriet, på maksimalt 5,59 min. for Fjern- & Regionaltog og 2,29 min. for S-Tog.



For Fjern- & Regionaltog er omfanget af forsinkelser¹ forbedret med ca. 50 procent, mens S-tog er forbedret med ca. 20 procent – begge i forhold til 1. kvartal 2011.



Den positive udvikling har baggrund i et tæt samarbejde med Banedanmark, der blandt andet er udmøntet i en robust køreplan, en fokuseret indsats i lokale præcisionsgrupper, og færre fejl på DSB's togmateriel. Endeligt har den milde vinter påvirket togtrafikken positivt.

¹ Definitioner vedr. forsinkelser:

Rettidigheden er defineret som det relative antal tog, der er ankommet til perron inden for de fastsatte krav. Antal **forsinkelser** beregnes som 100 fratrukket den opgjorte rettidighed.

Operatørrettidigheden beregnes alene på baggrund af forhold, som operatøren er ansvarlig for. Den rettidighed som passagererne oplever (**den kundeoplevede rettidighed**) bliver målt ud fra, hvor forsinkede togene er, uanset årsag og ansvar.

DSB Øresund havde i 1. kvartal 2012 en operatørrettidighed på 98,7 procent, hvilket opfylder kravet i trafikkontrakten.

Kunder

Den positive udvikling i antallet af forsinkelser forventes på længere sigt at betyde en forbedring i kundetilfredsheden. Kundetilfredsheden var dog stort set uforandret fra 1. kvartal 2011 til 1 kvartal 2012.

| | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Kundetilfredshed (gennemsnit) | 7,5 | 7,3 | 0,2 | 3% |
| Tilfredshed med rejsen (fjern- og regionaltoget) | 7,9 | 7,5 | 0,5 | 6% |
| Tilfredshed med fjern- og regionaltoget generelt | 6,9 | 6,8 | 0,1 | 2% |
| Tilfredshed med rejsen (S-tog) | 7,9 | 7,5 | 0,3 | 4% |
| Tilfredshed med S-tog generelt | 7,2 | 7,3 | -0,1 | -1% |

Der er i 1. kvartal 2011 foretaget 45 mio. rejser med DSB på det danske marked. I forhold til samme periode i 2011 svarede det til en vækst på 4 procent eller 1,9 mio. rejser. Det var endnu en gang historisk gode rejsetal. I hele DSB-koncernen var antallet af kunder på niveau med sidste år. Det samlede antal internationale kunder faldt med 4,3 mio. til 8,3 mio. svarende til en nedgang på 34 procent. Udviklingen var samlet set påvirket af overdragelsen af den svenske del af Øresundstrafikken i december 2011.

| 1.000 kunder | 1. kvartal | | Vækst | |
|---|---------------|-------------------|---------------|-------------|
| | 2012 | 2011 ² | Abs. | Pct. |
| Fjern- & Regionaltoget | 12.245 | 11.883 | 362 | 3% |
| Øst (Sjælland) | 6.079 | 6.004 | 75 | 1% |
| Vest (Jylland og Fyn) | 3.833 | 3.681 | 152 | 4% |
| Øst/Vest (over Storebælt) | 2.138 | 2.009 | 129 | 6% |
| Øvrige | 195 | 189 | 6 | 3% |
| DSB Øresund (Kystbanen/Kastrupbanen) | 5.634 | 5.632 | 2 | 0% |
| S-tog | 27.358 | 25.855 | 1.503 | 6% |
| Kunder i Danmark i alt | 45.237 | 43.370 | 1.867 | 4% |
| Kunder i Sverige i alt¹ | 7.241 | 11.528 | -4.287 | -37% |
| Kunder i Tyskland i alt | 1.030 | 1.000 | 30 | 3% |
| Eliminering ¹ | - | 2.401 | 2.401 | - |
| Antal kunder i alt | 53.508 | 53.497 | 11 | 0% |

¹ Kunder, som kører på tværs af landegrænser, indgår i antal kunder i hvert land. I den samlede opgørelse for DSB-koncernen elimineres i 2011 for det antal kunder, som ingen på- og afstigning har under rejsen.

² Antal togrejser i 2011 er i forhold til tidligere offentliggjorte tal reduceret med 62 tus. rejser i Fjern- & Regionaltoget (som følge af endelig rejseopgørelse) samt 533 tus. flere rejser i S-tog (som resultat af ændret opgørelsesmetode).

Udvikling i persontrafikken i Danmark

I 2012 steg det samlede antal rejser over Storebælt (tog, fly, bil og bus) med ca. 3 procent sam-

menlignet med 1. kvartal 2011. Stigningen kan primært henføres til bil- og togtrafik, mens flytrafikken er faldet.

DSB's markedsandel over Storebælt var på 28 procent i 1. kvartal 2012, sammenlignet med 29 procent i samme kvartal af 2011.

Ifølge Vejdirektoratets seneste statistik havde biltrafikken en stigning på 1,6 procent i forhold til 2010.

Fjern- & Regionaltoget

Fjern- & Regionaltoget havde 12,2 mio. kunder i 1. kvartal 2012, hvilket var en stigning på 0,4 mio. eller 3 procent i forhold til 1. kvartal 2011. I 2012 var der en kundevækst på 6 procent over Storebælt og 4 procent for Fyn og Jylland. På Sjælland var der en fremgang på 1 procent.

Udviklingen skyldes et fokuseret arbejde med prisparametre i forhold til både erhvervs-, fritids- og pendlermarkedet, understøttet af målrettede kampagner især gennem loyalitetsprogrammerne +More og Work Plus. Hertil kommer særlige Uddannelseskort og Ungdomstilbud som for eksempel HyperCard, understøttet af fordelsprogrammet Wild Card.

Hertil kommer lettere adgang til billetkøb gennem elektroniske medier, herunder DSB's nye mobilapplikation, der anvendes til at købe mellem 3.000 og 5.000 rejser om dagen, og er downloadet af 350.000 danskere.

S-tog

S-tog har i 1. kvartal 2012 haft 27,4 mio. kunder, svarende til en kundevækst på 6 procent sammenlignet med 1. kvartal 2011. Aldrig tidligere har så mange kunder rejst med S-toget, hvilket blandt andet kan henføres til en robust produktion med en generel høj regularitet, samt en række initiativer knyttet til den kombinerede brug af cykel og S-tog. Hertil kommer nye billettyper som eksempelvis mobilapplikationerne Mobilbillet og Mobilklippekort, der i hovedstadsområdet benyttes af kunderne til billetkøb ca. 4.000 gange om dagen, blandt andet gennem det internet der nu er ved at blive genetableret i en stor del af S-togene.

DSB Øresund

I 1. kvartal 2012 havde DSB Øresund 5,6 mio. kunder, hvilket var på niveau med samme periode af 2011.

DSB har forsøgt at imødekomme kundernes berettigede kritik af rettigheden og ændret køreplanen i august 2011. I 1. kvartal 2012 havde DSB

Øresund en operatørrettidighed på 98,7 procent, hvilket opfyldte kravet i trafikkontrakten.

Tyskland

DSB's aktiviteter i Tyskland består af rejser med det tyske operatørselskab VIAS. VIAS driver Odenwaldbahn i Frankfurt am Main-området og Rheingau-strækningen fra Frankfurt am Main til Koblenz. VIAS havde i 1. kvartal 2012 i alt 1,0 mio. kunder.

Segmenter

Fjern- & Regionaltog

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|--------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning | 1.197 | 1.124 | 73 | 6% |
| Passagerindtægter | 804 | 742 | 62 | 8% |
| Indtægter fra trafikkontrakt | 302 | 293 | 9 | 3% |
| Salg af kioskvare mv. | 9 | 10 | -1 | -10% |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 24 | 22 | 2 | 9% |
| Udlejning af togmateriel | 58 | 57 | 1 | 2% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 44 | 34 | 10 | 29% |
| Indtægter i alt | 1.241 | 1.158 | 83 | 7% |
| Omkostninger i alt | 1.109 | 1.051 | -58 | -6% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 132 | 107 | 25 | 23% |
| Af- og nedskrivninger | 166 | 139 | -27 | -19% |
| Resultat af primær drift | -34 | -32 | -2 | -6% |
| Indtjeningsgrad | 11,0 | 9,5 | 1,5 | 16% |
| Antal togrejser (1.000 rejser) | 12.245 | 11.883 | 362 | 3% |
| Antal togkm (1.000 km) | 9.739 | 9.477 | 262 | 3% |

Nettoomsætningen i Fjern- & Regionaltog er steget med 73 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2011.

Passagerindtægter udgjorde i alt 804 mio. kr. (742 mio. kr.), hvilket var en stigning på 62 mio. kr. Væksten skyldes stigningen i antallet af passagerer samt en højere gennemsnitspris.

Indtægter fra den med staten indgåede trafikkontrakt er steget med 9 mio. kr. eller 3 procent i forhold til 1. kvartal 2011 (293 mio. kr.). Udviklingen var påvirket af stigende indtægter fra trafikkontrakt som følge af ibrugtagning af flere IC4-togsæt², delvist modvirket af de forudsætninger om effektiviseringer, som er indarbejdet i trafikkontrakten, og som medfører en reduktion i indtægterne over kontraktperioden.

² Forsinkelsen af IC4-togsættene har medført mindre afskrivninger mv. i forhold til de forudsætninger, som lå til grund for den trafikkontrakt, der er indgået med Staten. De mindre afskrivninger mv. er således blevet modsvaret af en reduktion i de indtægter fra trafikkontrakten, som DSB modtager fra Staten. Ved ibrugtagning af et IC4-togsæt forøges indtægterne fra trafikkontrakten tilsvarende.

Indtægter fra togservice udgjorde 9 mio. kr. (10 mio. kr.).

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. (salg af energi) udgjorde 24 mio. kr. (22 mio. kr.).

Udlejning af togmateriel er steget med 1 mio. kr. og udgjorde 58 mio. kr. (57 mio. kr.). Aktiviteten omfatter udlejning af Øresundstogsæt til Trafikstyrelsen, der som trafikudbyder stiller dem til rådighed for DSB Øresund til driften af Kystbanen og Kastrupbanen.

Resultat før af- og nedskrivninger steg med 25 mio. kr. og udgjorde 132 mio. kr. (107 mio. kr.). Udviklingen skyldes dels de højere passagerindtægter, dels de stigende omkostninger som følge af udfordringerne omkring IC4-leverancen.

Resultat af primær drift udgjorde et underskud på 34 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 32 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Udviklingen kan udover det ovenfor anførte henføres til helårseffekten af ibrugtagning af rejsekortet og IC4-togsæt i 2011.

Den samlede produktion udgjorde 9,7 mio. togkilometer i 1. kvartal 2012, hvilket er 3 procent mere end i 1. kvartal 2011.

S-tog

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|--------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning | 621 | 595 | 26 | 4% |
| Passagerindtægter | 317 | 283 | 34 | 12% |
| Indtægter fra trafikkontrakt | 304 | 312 | -8 | -3% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 19 | 19 | - | - |
| Indtægter i alt | 640 | 614 | 26 | 4% |
| Omkostninger i alt | 360 | 360 | - | - |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 280 | 254 | 26 | 10% |
| Af- og nedskrivninger | 153 | 149 | -4 | -3% |
| Resultat af primær drift | 127 | 105 | 22 | 21% |
| Indtjeningsgrad | 45,1 | 42,7 | 2,4 | 6% |
| Antal togrejser (1.000 rejser) | 27.358 | 25.855 | 1.503 | 6% |
| Antal togkm (1.000 km) | 4.033 | 4.054 | -21 | -1% |

Nettoomsætningen i S-tog steg med 26 mio. kr. svarer til 4 procent i forhold til 1. kvartal 2011. Passagerindtægterne udgjorde 317 mio. kr. (283 mio. kr.) i 1. kvartal 2012, hvilket svarede til en stigning på 34 mio. kr. eller 12 procent. Stigningen skyldes en betydelig vækst i antallet af kunder samt en højere gennemsnitspris.

Indtægter fra den med staten indgåede trafikkontrakt er reduceret med 8 mio. kr. til 304 mio. kr. (312 mio. kr.). Udviklingen var primært en konse-

kvens af de forudsætninger om effektiviseringer, som er indarbejdet i trafikkontrakten, og som medfører en reduktion i indtægterne over kontraktperioden.

Resultat før af- og nedskrivninger udgjorde 280 mio. kr. (254 mio. kr.). Stigningen på 26 mio. kr. skyldes i særdeleshed den positive udvikling i antal kunder.

Resultat af primær drift er steget tilsvarende.

Produktionen, opgjort som antal togkilometer, er faldet med knap 1 procent i forhold til 1. kvartal 2011, hvilket primært skyldes reduceret kørsel om aftenen på grund af ombygningen af Nørreport.

DSB Vedligehold

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning: Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 440 | 422 | 18 | 4% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 3 | 5 | -2 | -40% |
| Indtægter i alt | 443 | 427 | 16 | 4% |
| Omkostninger i alt | 383 | 413 | 30 | 7% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 60 | 14 | 46 | - |
| Af- og nedskrivninger | 11 | 13 | 2 | 15% |
| Resultat af primær drift | 49 | 1 | 48 | - |
| Indtjeningsgrad | 13,6 | 3,3 | 10,3 | - |

Aktiviteten er etableret som en selvstændig tilknyttet virksomhed fra primo 2011. Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. udgjorde 440 mio. kr. (422 mio. kr.) i 1. kvartal 2012, hvilket svarer til en stigning på 18 mio. kr. eller 4 procent. Væksten skyldes større salg af vedligeholdelsesopgaver, herunder salg til DSB Øresund, som videresælger disse ydelser til den nye operatør af den svenske del af Øresundstrafikken, Veolia Transport Sverige.

Kort & Godt

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning | 234 | 218 | 16 | 7% |
| Salg af kioskvare mv. | 192 | 176 | 16 | 9% |
| Provisionsindtægter | 42 | 42 | 0 | 0% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 2 | 2 | 0 | 0% |
| Indtægter i alt | 236 | 220 | 16 | 7% |
| Omkostninger i alt | 229 | 218 | -11 | -5% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 7 | 2 | 5 | 250% |
| Af- og nedskrivninger | 1 | 2 | 1 | 50% |
| Resultat af primær drift | 6 | 0 | 6 | - |
| Indtjeningsgrad | 3,0 | 0,9 | 2,1 | - |

Salg af kioskvare mv. udgjorde 192 mio. kr. (176 mio. kr.), hvilket var en stigning på 16 mio. kr. i

forhold til 1. kvartal 2011. Udviklingen kan primært henføres til øget salg som følge af overgangen til 7-Eleven-konceptet. Provisionsindtægterne udgjorde 42 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (42 mio. kr.).

Resultat før af- og nedskrivninger er steget med 5 mio. kr.

DSB Øresund

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|-------------------|-------|-------|
| | 2012 | 2011 ² | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning | 177 | 229 | -52 | -23% |
| Passagerindtægter | 1 | -1 | 2 | -200% |
| Indtægter fra trafikkontrakter | 113 | 212 | -99 | -47% |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 63 | 18 | 45 | 250% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 6 | 47 | -41 | -87% |
| Indtægter i alt | 183 | 276 | -93 | -34% |
| Omkostninger i alt | 198 | 277 | 79 | 29% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | -15 | -1 | -14 | - |
| Af- og nedskrivninger | - | - | - | - |
| Resultat af primær drift | -15 | -1 | -14 | - |
| Indtjeningsgrad | -8,5 | -0,4 | -8,1 | - |

¹ Aktiviteterne i DSB Øresund er i fællesskab ejet af DSB og FirstGroup. FirstGroup ejer 30 procent, mens DSB ejer 70 procent.

² Inklusive DSB First Sverige i 2011.

For at kunne opretholde en stabil drift af Øresundstrafikken blev DSB First rekonstrueret pr. 1. august 2011. Aktiviteterne i DSB First Sverige blev afviklet med køreplansskiftet den 11. december 2011, hvor Veolia Transport Sverige overtog den svenske del af Øresundstrafikken. DSB opererer herefter, under det nye navn DSB Øresund A/S, den danske del af Øresundstrafikken på Kystbanen og Kastrupbanen. Den svenske del af Øresundstrafikken er således ikke indeholdt i 1. kvartal 2012, hvilket påvirker udviklingen sammenlignet med 1. kvartal 2011.

I 1. kvartal 2012 udgjorde nettoomsætningen i DSB Øresund 177 mio. kr. (229 mio. kr.), hvilket svarer til et fald på 52 mio. kr.

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel steg med 45 mio. kr. til 63 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (18 mio. kr.). DSB Øresund videresælger vedligeholdelsesydelser (fra DSB Vedligehold) til den nye operatør af den svenske del af Øresundstrafikken, Veolia Transport Sverige.

Indtægter fra trafikkontrakter udgjorde 113 mio. kr. (212 mio. kr.), hvilket var et fald på 99 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2011.

Resultat før af- og nedskrivninger i DSB Øresund udgjorde et underskud på 15 mio. kr. (-1 mio. kr.)

Resultat af primær drift udgjorde ligeledes et underskud på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (-1 mio. kr.).

DSB Sverige

Tabel 9: DSB Sverige¹

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|------|-------|-------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning: Indtægter fra trafikkontrakter | 166 | 137 | 29 | 21% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 12 | 8 | 4 | - |
| Indtægter i alt | 178 | 145 | 33 | 23% |
| Omkostninger i alt | 208 | 158 | -50 | -32% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | -30 | -13 | -17 | -131% |
| Af- og nedskrivninger | - | - | - | - |
| Resultat af primær drift | -30 | -13 | -17 | -131% |
| Indtjeningsgrad | -18,1 | -9,5 | -8,6 | -91% |

¹ Ekskl. DSB First Sverige og DSB Øresund.

DSB Sverige består af følgende operationer: Roslagsbanan i Stockholmsområdet, DSB Småland i Jönköpingområdet, DSB Uppland uden for Stockholm (siden juni 2011) samt DSB Väst i og omkring Göteborg. DSB overdrog den 1. maj 2012 trafikken, opereret af DSB Väst AB, til SJ.

I 2012 udgjorde indtægter fra trafikkontrakter 166 mio. kr., hvilket var en stigning på 29 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigningen kan henføres til den nye operation i juni 2011, Upptåget.

Resultat af primær drift udgjorde et underskud på 30 mio. kr., hvilket primært kan henføres til for store omkostninger i de nye operationer blandt andet lønomkostninger, som var meget større end først antaget.

Roslagsbanan levede resultatmæssigt op til forventningerne, mens resultaterne i DSB Småland og DSB Uppland er negativt påvirket af større opstartsomkostninger end forventet.

DSB Tyskland

Tabel 10: DSB Tyskland

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|--|------------|------|-------|------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Nettoomsætning: Indtægter fra trafikkontrakter | 51 | 50 | 1 | 2% |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 1 | 2 | -1 | -50% |
| Indtægter i alt | 52 | 52 | - | - |
| Omkostninger i alt | 50 | 50 | - | - |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 2 | 2 | - | - |
| Af- og nedskrivninger | 1 | 2 | -1 | -50% |
| Resultat af primær drift | 1 | 0 | 1 | - |
| Indtjeningsgrad | 3,9 | 4,0 | -0,1 | -3% |

Indtægter fra trafikkontrakter udgjorde 51 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Resultat før af- og nedskrivninger udgjorde 2 mio. kr. (2 mio. kr.), mens resultat af primær drift udgjorde 1 mio. kr. (0 mio. kr.)

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed DSB er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-toget A/S.

Præsentation i balancen af den indregnede dagsværdi af afledte finansielle instrumenter er i 2012 ændret således, at præsentationen af dagsværdierne for instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af langfristede lån nu følger opdelingen imellem kort- og langfristet del af de sikrede lån. Dagsværdi af sikringsinstrumenter relateret til langfristede lån er nu præsenteret som Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver henholdsvis Øvrige langfristede gældsforpligtelser under langfristede gældsforpligtelser. Tidligere blev dagsværdien af alle sikringsinstrumenter præsenteret som Andre tilgodehavender under omsætningsaktiver henholdsvis Anden gæld under kortfristede forpligtelser.

Ændringen har ingen effekt på aktiver i alt, gældsforpligtelser i alt, egenkapital, periodens resultat eller pengestrømsopgørelse. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Der er i øvrigt ikke foretaget andre ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2011.

Begivenheder indtruffet efter 31. marts 2012

DSB Väst AB og Västtrafik indgik i marts 2012 en aftale om, at regionaltogstrafikken i og omkring Göteborg overgår til en ny operatør den 1. maj 2012.

På virksomhedsmødet den 24. april 2012 blev Helge Israelsen og Carsten Gerner valgt til DSB's bestyrelse. De to nye bestyrelsesmedlemmer afløste Lotte Littau Kjærgaard og Jens Iwer Petersen.

Jesper T. Lok tiltrådte den 1. maj 2012 som administrerende direktør i DSB.

Der er i øvrigt ikke indtruffet begivenheder efter 31. marts 2012, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af delårsrapporten for 1. kvartal 2012.

Finanskalender 2012

Forventet offentliggørelse af:

| | |
|---------------------|-------------------|
| Halvårsrapport 2012 | 23. august 2012 |
| 3. kvartal 2012 | 14. november 2012 |

Delårsrapporten for 1. kvartal 2012 findes på www.dsb.dk.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for DSB.

Delårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af virksomhedens revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at delårsrapporten indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 23. maj 2012

I direktionen

Jesper T. Lok
Administrerende direktør

Jacob Kjær
Økonomidirektør

I bestyrelsen

Peter Schütze
Formand

Annette Sadolin
Næstformand

Lars Andersen

Carsten Gerner

Helge Israelsen

Lilian Merete Mogensen

Andreas Hasle

Hans Christian Kirketerp-Møller

Preben Steenholdt Petersen

Resultatopgørelse 1. januar - 31. marts

| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Indtægter | | | | |
| Nettoomsætning | 2.694 | 2.604 | 90 | 3% |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver | 156 | 154 | 2 | 1% |
| Andre driftsindtægter | 106 | 108 | -2 | -2% |
| Indtægter i alt | 2.956 | 2.866 | 90 | 3% |
| Omkostninger | | | | |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | 457 | 448 | -9 | -2% |
| Andre eksterne omkostninger | 857 | 772 | -85 | -11% |
| Personaleomkostninger | 1.172 | 1.174 | 2 | 0% |
| Omkostninger i alt | 2.486 | 2.394 | -92 | -4% |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 470 | 472 | -2 | 0% |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 412 | 380 | -32 | -8% |
| Resultat af primær drift | 58 | 92 | -34 | 37% |
| Finansielle poster | | | | |
| Resultat efter skat i associerede virksomheder | -19 | -7 | -12 | - |
| Finansielle indtægter | 11 | 6 | 5 | 83% |
| Finansielle omkostninger | 143 | 109 | -34 | -31% |
| Finansielle poster i alt | -151 | -110 | -41 | -37% |
| Resultat før skat | -93 | -18 | -75 | -417% |
| Skat | | | | |
| Skat af periodens resultat *) | -8 | -3 | 5 | - |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 0 | 0 | - |
| Skat i alt | -8 | -3 | 5 | - |
| Periodens resultat | -85 | -15 | -70 | -467% |
| Periodens resultat fordeles således: | | | | |
| DSB | -83 | -24 | | |
| Minoritetsinteresser | -2 | 9 | | |
| Periodens resultat | -85 | -15 | | |

*) Skatteindtægt.

Balance - Aktiver

| Beløb i mio. kr. | 31.03. 2012 | 31.12. 2011 | 31.3. 2011 |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|
| Immaterielle anlægsaktiver | | | |
| Erhvervede rettigheder | 46 | 47 | 53 |
| Strategiske udviklingsprojekter | 186 | 191 | - |
| Øvrige udviklingsprojekter | 269 | 226 | 258 |
| Immaterielle anlægsaktiver under udførelse | 108 | 184 | 109 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt | 609 | 648 | 420 |
| Materielle anlægsaktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 5.468 | 5.517 | 5.586 |
| Transportmateriel | 11.302 | 11.425 | 11.234 |
| Driftsmateriel, inventar og andet udstyr | 1.392 | 1.439 | 1.349 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger | 2.952 | 2.767 | 3.709 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 21.114 | 21.148 | 21.878 |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 128 | 115 | 69 |
| Ansvarlig lånekapital i associerede virksomheder | 238 | 237 | 232 |
| Andre kapitalandele | 1 | 1 | 171 |
| Andre tilgodehavender | 845 | 763 | 503 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | 1.212 | 1.116 | 975 |
| Anlægsaktiver i alt | 22.935 | 22.912 | 23.273 |
| Varebeholdninger | 348 | 340 | 343 |
| Tilgodehavender | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 821 | 574 | 555 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | - | - | 39 |
| Andre tilgodehavender | 342 | 636 | 778 |
| Periodeafgrænsningsposter | 340 | 224 | 241 |
| Tilgodehavender i alt | 1.503 | 1.434 | 1.613 |
| Likvide beholdninger | 22 | 24 | 171 |
| Omsætningsaktiver i alt | 1.873 | 1.798 | 2.127 |
| Aktiver i alt | 24.808 | 24.710 | 25.400 |

| Balance - Passiver | | | |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|
| Beløb i mio. kr. | 31.03. 2012 | 31.12. 2011 | 31.3. 2011 |
| Egenkapital | | | |
| Ansvarlig kapital | 4.760 | 4.760 | 4.761 |
| Overført resultat | 360 | 359 | 1.481 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 300 |
| Egenkapital i alt | 5.120 | 5.119 | 6.542 |
| Minoritetsinteresser | -8 | -6 | -3 |
| Egenkapital og minoritetsinteresser i alt | 5.112 | 5.113 | 6.539 |
| Hensatte forpligtelser | | | |
| Andre hensatte forpligtelser | 843 | 877 | 999 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 1.184 | 1.167 | 1.407 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 2.027 | 2.044 | 2.406 |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede lån | 9.242 | 9.407 | 10.268 |
| Ansvarlig lånekapital | 6 | 6 | 6 |
| Øvrige langfristede gældsforpligtelser | 1.447 | 1.328 | 1.197 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 10.695 | 10.741 | 11.471 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 1.647 | 1.641 | 886 |
| Kortfristede lån | 1.350 | 1.050 | 350 |
| Kreditinstitutter | 205 | 481 | 511 |
| Leverandørgæld | 854 | 1.061 | 613 |
| Anden gæld | 2.217 | 1.985 | 1.911 |
| Periodeafgrænsningsposter | 701 | 594 | 713 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 6.974 | 6.812 | 4.984 |
| Gældsforpligtelser i alt | 17.669 | 17.553 | 16.455 |
| Passiver i alt | 24.808 | 24.710 | 25.400 |

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

| | Ansvarlig kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2011 | 4.761 | 1.552 | 300 | 6.613 |
| Periodens resultat | - | -13 | - | -13 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo | - | 387 | - | 387 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo | - | -445 | - | -445 |
| Egenkapital pr. 31. marts 2011 | 4.761 | 1.481 | 300 | 6.542 |
| Betalt udbytte | - | - | -300 | -300 |
| Kapitalnedsættelse | -1 | -166 | - | -167 |
| Periodens resultat | - | -681 | 0 | -681 |
| Valutakursregulering vedr. tilknyttede virksomheder | - | 11 | - | 11 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo | - | 445 | - | 445 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo | - | -731 | - | -731 |
| Egenkapital pr. 31. december 2011 | 4.760 | 359 | 0 | 5.119 |
| Periodens resultat | - | -85 | - | -85 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo | - | 731 | - | 731 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo | - | -645 | - | -645 |
| Egenkapital pr. 31. marts 2012 | 4.760 | 360 | 0 | 5.120 |

| Pengestrømsopgørelse | | | | |
|--|-------------------|-------------|--------------|-------------|
| Beløb i mio. kr. | 1. kvartal | | Vækst | |
| | 2012 | 2011 | Abs. | Pct. |
| Resultat af primær drift | 58 | 92 | -34 | -37% |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter | | | | |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 412 | 380 | 32 | 8% |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser, netto | -34 | -81 | 47 | 58% |
| Andre reguleringer | | | | |
| Gevinst og tab ved salg og skrotning af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -4 | 11 | -15 | -136% |
| Finansielle poster, betalt | -60 | -69 | 9 | 13% |
| Selskabsskat, betalt | -2 | -2 | - | - |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i driftskapital | 370 | 331 | 39 | 12% |
| Ændring i driftskapitalen: | | | | |
| Ændring i tilgodehavender | 2 | 225 | -223 | -99% |
| Ændring i varebeholdninger | -8 | 61 | -69 | -113% |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv. | 24 | -4 | 28 | - |
| Ændring i driftskapital i alt | 18 | 282 | -264 | -94% |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt | 388 | 613 | -225 | -37% |
| Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, ekskl. aktiverede renter | -355 | -645 | 290 | 45% |
| Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver mv. | 6 | 138 | -132 | -96% |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | -32 | - | -32 | - |
| Indskud af ansvarlig lånekapital i associeret virksomhed | -1 | -1 | 0 | - |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt | -362 | -508 | 146 | 29% |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt | 26 | 105 | -79 | -75% |
| Provenu ved optagelse af langfristede lån | - | 500 | -500 | - |
| Provenu ved optagelse af kortfristede lån | 300 | - | 300 | - |
| Indfrielse og afdrag på langfristede lån | -52 | -329 | 277 | 84% |
| Indfrielse og afdrag på kortfristede lån | - | -300 | 300 | - |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt | 248 | -129 | 377 | 292% |
| Ændring i likvider i alt | 274 | -24 | 298 | - |
| Likvider primo | -457 | -316 | -141 | -45% |
| Likvider ultimo | -183 | -340 | 157 | 46% |
| Likvider kan specificeres således: | | | | |
| Likvide beholdninger | 22 | 171 | -149 | -87% |
| Kreditinstitutter | -205 | -511 | 306 | 60% |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelse fordelt på segmenter (1. januar - 31. marts 2012)

Segmentoplysninger afgives for forretningssegmenter, svarende til opdelingen i væsentlige geografiske og forretningsmæssige enheder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, nisi og interne ledelsesrapportering.

I DSB-koncernen er der foretaget eliminerings for interne transaktioner.

| Beløb i mio. kr. | Fjern- & Regionaltog | S-tog | DSB Vedligehold | Kort & Godt | DSB Øresund ¹ | Øvrige inkl. eliminerings | DSB Sverige | Øvrige udland | DSB-koncernen |
|--|----------------------|-----------|-----------------|-------------|--------------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------|
| 1. kvartal 2012 | | | | | | | | | |
| Passagerindtægter | 804 | 317 | - | - | 1 | -2 | - | - | 1.120 |
| Indtægter fra trafikkontrakter | 302 | 304 | - | - | 113 | 303 | 166 | 51 | 1.239 |
| Salg af kioskvare mv. | 9 | - | - | 234 | - | -42 | - | - | 201 |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 24 | - | 440 | - | 63 | -451 | - | - | 76 |
| Lidelse af togmateriel | 58 | - | - | - | - | - | - | - | 58 |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 44 | 19 | 3 | 2 | 6 | 175 | 12 | 1 | 262 |
| Indtægter i alt | 1.241 | 640 | 443 | 236 | 183 | -17 | 178 | 52 | 2.956 |
| Omkostninger i alt | 1.109 | 360 | 383 | 229 | 198 | -51 | 208 | 50 | 2.486 |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 132 | 280 | 60 | 7 | -15 | 34 | -30 | 2 | 470 |
| Af- og nedskrivninger | 166 | 153 | 11 | 1 | - | 80 | - | 1 | 412 |
| Resultat af primær drift | -34 | 127 | 49 | 6 | -15 | -46 | -30 | 1 | 58 |
| Finansielle poster i alt | -74 | -57 | -1 | -2 | -1 | -16 | - | - | -151 |
| Resultat før skat | -108 | 70 | 48 | 4 | -16 | -62 | -30 | 1 | -93 |
| 1. kvartal 2011 | | | | | | | | | |
| Passagerindtægter | 742 | 283 | - | - | -1 | 1 | - | - | 1.025 |
| Indtægter fra trafikkontrakter | 293 | 312 | - | - | 212 | 294 | 137 | 50 | 1.298 |
| Salg af kioskvare mv. | 10 | - | - | 218 | - | -43 | - | - | 185 |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. | 22 | - | 422 | - | 18 | -423 | - | - | 39 |
| Lidelse af togmateriel | 57 | - | - | - | - | 0 | - | - | 57 |
| Andre driftsindtægter og arbejde udført for egen regning | 34 | 19 | 5 | 2 | 47 | 145 | 8 | 2 | 262 |
| Indtægter i alt | 1.158 | 614 | 427 | 220 | 276 | -26 | 145 | 52 | 2.866 |
| Omkostninger i alt | 1.051 | 360 | 413 | 218 | 277 | -133 | 158 | 50 | 2.394 |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 107 | 254 | 14 | 2 | -1 | 107 | -13 | 2 | 472 |
| Af- og nedskrivninger | 139 | 149 | 13 | 2 | - | 75 | - | 2 | 380 |
| Resultat af primær drift | -32 | 105 | 1 | 0 | -1 | 32 | -13 | 0 | 92 |
| Finansielle poster i alt | -25 | -58 | -1 | -1 | - | -25 | - | 0 | -110 |
| Resultat før skat | -57 | 47 | 0 | -1 | -1 | 7 | -13 | 0 | -18 |

¹ Inklusive DSB First Sverige i 2011.

| Hovedtal for resultatopgørelsen | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Beløb i mio. kr. | 2012 | 2011 | | | |
| | 1. kvrt. | 4. kvrt. | 3. kvrt. | 2. kvrt. | 1. kvrt. |
| Passagerindtægter | 1.120 | 1.204 | 1.075 | 1.183 | 1.025 |
| Indtægter fra trafikkontrakter | 1.239 | 1.385 | 1.374 | 1.306 | 1.298 |
| Salg af kioskvarer mv. | 201 | 209 | 210 | 212 | 185 |
| Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel | 76 | 82 | 20 | 28 | 39 |
| Udlejning af togmateriel | 58 | 58 | 58 | 58 | 57 |
| Nettoomsætning | 2.694 | 2.938 | 2.737 | 2.787 | 2.604 |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver | 156 | 109 | 138 | 133 | 154 |
| Andre driftsindtægter | 106 | 213 | 80 | 84 | 108 |
| Indtægter i alt | 2.956 | 3.260 | 2.955 | 3.004 | 2.866 |
| Omkostninger i alt | 2.486 | 2.992 | 2.502 | 2.504 | 2.394 |
| Resultat før af- og nedskrivninger | 470 | 268 | 453 | 500 | 472 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 412 | 493 | 720 | 417 | 380 |
| Resultat af primær drift | 58 | -225 | -267 | 83 | 92 |
| Finansielle poster netto | -151 | -124 | -175 | -132 | -110 |
| Resultat før skat | -93 | -349 | -442 | -49 | -18 |
| Periodens resultat | -85 | -326 | -319 | -34 | -15 |
| Egenkapital i alt | 5.120 | 5.119 | 5.780 | 6.413 | 6.542 |
| Indtjeningsgrad (EBITDA margin) | 17,4% | 9,1% | 16,6% | 17,9% | 18,1% |
| Egenkapitalforrentning (ROE) p.a. | -6,6% | -24,1% | -20,9% | -2,1% | -0,9% |
| Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a. | 0,7% | -5,3% | -4,1% | 1,4% | 1,5% |

Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal og benævnelser er udarbejdet i overensstemmelse med 'Anbefalinger & Nøgletal 2010' fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Indtjeningsgrad (EBITDA margin) = resultat før af- og nedskrivninger x 100 / netto omsætning

Overskudsgrad (EBIT margin) = resultat af primær drift x 100 / netto omsætning

Egenkapitalforrentning (ROE) = (periodens resultat x 100 / gennemsnitlig egenkapital) p.a.

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) = resultat af primær drift efter skat (NOPLAT) x 100 / (gennemsnitlig egenkapital + gennemsnitlig netto rentebærende gæld) p.a.

Gearing = netto rentebærende gæld / resultat før af- og nedskrivninger p.a.

Soliditetsgrad = egenkapital x 100 / balancesum

Rentedækning = (resultat af primær drift + finansielle indtægter) / finansielle omkostninger