



# ÅRSRAPPORT 2011

## NSB AS

## Resultatregnskap

(ALLE TALL I MNOK)

	Note	2011	2010
<b>Driftsinntekter</b>	3	<b>4 943</b>	<b>4 426</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønn og andre personalkostnader	17	2 061	1 845
Avskrivninger og nedskrivninger	18	507	465
Andre kostnader	19	2 355	2 310
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 923</b>	<b>4 620</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>20</b>	<b>-194</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansinntekter	20	836	579
Finanskostnader	20	725	380
Urealiserte verdiendringer	20	-170	-4
<b>Netto finansposter</b>		<b>-59</b>	<b>195</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-39</b>	<b>1</b>
Skattekostnad	13	39	62
<b>Årsresultat</b>		<b>-78</b>	<b>-61</b>
<b>Utvidet resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-78</b>	<b>-61</b>

## Balanse 31. desember

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Varige driftsmidler	4	6 270	6 101
Investeringer i datterselskaper	2	1 744	1 918
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	10	11
Finansielle anleggsmidler		3	4
Lån til foretak i samme konsern	6,23	5 916	5 499
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>13 943</b>	<b>13 533</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Kundefordringer og andre fordringer	6	200	282
Derivater	7	1 055	614
Finansielle eiendeler	8	0	334
Kontanter og bankinnskudd	10	803	1 146
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 058</b>	<b>2 376</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 001</b>	<b>15 909</b>

## EGENKAPITAL OG GJELD

EGENKAPITAL	Note	2011	2010
Aksjekapital og overkurs	11	5 536	5 536
Opptjent egenkapital		1 111	1 336
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 647</b>	<b>6 872</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Lån	12	6 879	4 910
Utsatt skatt	13	586	604
Pensjonsforpliktelser	14	467	529
Andre avsetninger for forpliktelser	15	151	157
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>8 083</b>	<b>6 200</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	16	968	872
Lån	12	81	1 879
Derivater	7	222	86
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 271</b>	<b>2 837</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 354</b>	<b>9 037</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 001</b>	<b>15 909</b>

Oslo, 15. februar 2012



Ingeborg Moen Borgerud  
styreleder



Bjarne Borgersen



Tore Heldrup Rasmussen



Erlend Helle



Tuva Barnholt



Audun Sør-Reime



Øystein Aslaksen



Jan Audun Strand



Geir Isaksen  
konsernsjef

## Kontantstrømoppstilling

	Note	2011	2010
Årsresultat før skatt		-39	1
Av- og nedskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	18	507	465
Nedskrivning av aksjer i datterselskap		185	217
Gevinst/tap på salg av varige driftsmidler (se nedenfor)	4	-39	-4
Forskjell kostnadsført pensjon og inn-/utbetaling i pensjonsordning	14	-61	-161
Netto endring i avsetninger for forpliktelser	15	-6	-5
Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter		174	20
Resultatført konsernbidrag		-213	0
Resultatførte renteposter	20	-79	-399
Valuta gevinst/tap	20	0	-23
Endring kundefordringer og andre fordringer		82	-13
Endring finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		334	24
Endring leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		96	-422
Betalte renter	20	-511	-157
Betalte skatter		-55	-29
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>375</b>	<b>-486</b>
Tilgang/avgang datterselskaper	2	-10	-44
Tilgang/avgang i tilknyttet selskap	5	1	0
Kjøp av varige driftsmidler	4	-1 428	-885
Overførsel fra anlegg under utførelse		652	568
Salg av varige driftsmidler	4	140	6
Mottatte renter	20	597	322
Mottatt konsernbidrag		203	231
Mottatt utbytte	20	9	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>164</b>	<b>198</b>
Utbetaling på lån til datterselskap		-557	-846
Innbetaling på lån til datterselskap		139	20
Opptak av kort- og langsiktig lån	12	1 518	2 553
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån	12	-1 830	-785
Utbytte betalt til selskapets aksjonærer	11	-147	-172
<b>Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter</b>		<b>-877</b>	<b>770</b>
<b>Endring i kontanter og bankinnskudd</b>		<b>-338</b>	<b>482</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	10	1 146	664
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd		-5	0
<b>Kontanter og bankinnskudd per 31. desember</b>	10	<b>803</b>	<b>1 146</b>
I kontantstrømoppstillingen består inntekt fra salg av varige driftsmidler av:			
Balanseført verdi på solgte driftsmidler og investeringseiendom		101	2
Gevinst/(tap) ved salg av varige driftsmidler		39	4
<b>Vederlag ved salg av varige driftsmidler</b>		<b>140</b>	<b>6</b>

## Endringer i selskapets egenkapital

	Note	Innskutt kapital	Opp-tjent egen-kapital	Sum
Egenkapital 1. januar 2011	11	5 536	1 336	6 872
Årets resultat			-78	-78
Utbytte	11		-147	-147
Egenkapital 31. desember 2011		5 536	1 111	6 647
Egenkapital 1. januar 2010	11	5 536	1 569	7 105
Årets resultat			-61	-61
Utbytte	11		-172	-172
Egenkapital 31. desember 2010		5 536	1 336	6 872

**Fond for urealiserte gevinster:**

Det er ikke foretatt avsetning til fond for urealiserte gevinster (FUG) per 31.12.2011. Selskapet har ved avleggelse av regnskap i henhold til IFRS ikke balanseført urealiserte gevinster utover anbefalt løsning etter norsk regnskapslovgivning og god regnskapsskikk. Det er derfor ikke vurdert behov for avsetning til FUG pr.31.12.2011

**NOTER FOR ÅRSREGNSKAPET 2011**

Alle tall i årsregnskapet er i MNOK.

1. Prinsippnoter for virksomheten i NSB AS
  - 1.1 Generell informasjon
  - 1.2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsipper
  - 1.3 Finansiell risikostyring
  - 1.4 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger
2. Aksjer i datterselskap
3. Segmentinformasjon
4. Varige driftsmidler
5. Investeringer i tilknyttede selskaper
6. Kundefordringer og andre fordringer
7. Derivater
8. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
9. Finansielle instrumenter etter kategori
10. Kontanter og bankinnskudd
11. Aksjekapital og overkurs
12. Lånegjeld
13. Skatter
14. Pensjoner og lignende forpliktelser
15. Andre avsetninger for forpliktelser
16. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
17. Personalkostnader
18. Av- og nedskrivninger
19. Andre kostnader
20. Finansielle poster
21. Leiekostnader
22. Risikoanalyser
23. Nærstående parter
24. Betingede utfall

Regnskapet ble vedtatt av konsernstyret den 15. februar 2012.

## NOTER ÅRSOPPGJØRET

### 1. PRINSIPPNOTER FOR VIRKSOMHETEN I NSB AS

- 1.1 Generell informasjon
- 1.2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsipper
- 1.3 Finansiell risikostyring
- 1.4 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

#### 1-1. Generell informasjon

NSB AS driver virksomhet innen persontransportvirksomhet med tog i Norge og Sverige, og i tillegg virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette. Selskapet har hovedkontor i Oslo. Alle aksjene eies av den norske stat, ved Samferdselsdepartementet.

#### 1-2. Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsipper

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av selskapsregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

##### 1-2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Regnskapet til NSB AS er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC) som fastsatt av EU.

Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak av finansielle derivater, enkelte finansielle eiendeler og forpliktelser som er vurdert til virkelig verdi.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet særskilt i notene.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

##### ***Nye og endrede standarder tatt i bruk av selskapet***

Det er ingen nye eller endrede standarder eller fortolkninger som er trådt i kraft for 2011 som er vurdert å ha eller forventet å få vesentlig betydning for regnskapet.

Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse av noen nye eller endrede standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft.

##### ***Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet ikke har valgt tidlig anvendelse***

Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for selskapet i årsregnskap som begynner 1. januar 2013 eller senere, men uten at selskapet har valgt tidlig anvendelse med effekt for regnskapet for 2011.

IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endring medførte endring i periodiseringsprinsipp for estimatavvik ved bortfall av korridoralternativet. Alle estimatavvik skal løpende balanseføres over utvidet resultat. Ikke balanseført estimatavvik per 31.12.2011 fremkommer av note 20 pensjoner. Rentekostnader og forventet avkastning av pensjonsmidler skal fremover klassifiseres som finansposter.

IFRS 9 ble utgitt november 2009 og 2010 og erstatter deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode: de som er målt til virkelig verdi og de som er målt til amortisert kost. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik IAS 39. Hovedendringen er at for de tilfeller virkelig verdi anvendes vil den del av endring i virkelig verdi som skyldes egen kreditrisiko føres over utvidet resultat i stedet for resultatregnskap.

IFRS 12 angir opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskap, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskap med særskilte formål "SPE" og andre ikke balanseførte selskaper.

IFRS 13 Måling til virkelig verdi definerer begrepet virkelig verdi, gir en helhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal fastsettes i IFRS og definerer hvilke tileggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre standarder.

##### 1-2.3 Segmentinformasjon

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som selskapsledelsen.



## 1-2.5 Omregning av fremmed valuta

### (a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapets virksomhet drives i all hovedsak i Norge. Driftsinntekter og -kostnader, innkjøp samt finansieringskostnader er i all hovedsak i henholdsvis NOK, SEK, DKK, CHF og EUR. Regnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til selskapet.

### (b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i fremmed valuta regnes om til enhetens funksjonelle valuta på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster og -tap som oppstår ved omregning av pengeposter i fremmed valuta resultatføres.

Valutagevinster og tap presenteres på linje for netto finansielle poster.

Valutaomregning som følge av endringer i amortisert kost resultatføres og annen endring i balanseført verdi føres direkte i egenkapitalen.

Valutavirkninger på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi.

## 1-2.6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres første gang til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital, som skyldes sikring av kontantstrøm i fremmed valuta ved kjøp av driftsmidler.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte selskapet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Lånekostnader som påløper under konstruksjon av driftsmidler balanseføres fram til eiendelen er klar til påtenkt bruk.

Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet brukstid, som er innenfor:

Skinnegående materiell	10 – 30 år
Andre anleggsmidler	5 – 30 år

Driftsmidlenes brukstid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 1-2.8). Selskapet vil nedskrive eventuelle teknisk foredede eiendeler eller ikke-strategiske eiendeler som er tatt ut av bruk.

Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

## 1-2.8 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert brukstid avskrives ikke og testes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

## 1-2.9 Finansielle eiendeler

### 1-2.6.1 Klassifisering

Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: a) Til virkelig verdi over resultatet, b) lån og fordringer og c) finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen gjøres på anskaffelsestidspunktet og avhenger av hensikten med eiendelen.

### (a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler som er derivater (se note 1-2.8) eller som er holdt for handelsformål, klassifiseres til virkelig verdi over resultatet. Kategorien inneholder også finansielle eiendeler som ved første gangs balanseføring blir utpekt til å være til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Derivater klassifiseres som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler.

### (b) Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som "kundefordringer og andre fordringer" i balansen (note 1-2.9).

(c) **Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg**

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De inkluderes i anleggsmidlene så sant ikke investeringen forfaller eller ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

**1-2.6.2 Innregning og måling**

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring. Utlån og fordringer måles i senere perioder til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metode.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "andre (tap)/gevinster - netto" i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert i netto finansielle poster når selskapet har juridisk krav på utbytte.

**1-2.6.3 Motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser**

Finansielle eiendeler og forpliktelser skal motregnes og presenteres netto i balansen når det er en motregningsrett som kan håndheves og en har til hensikt å gjøre opp netto eller realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen samtidig.

**1-2.6.4 Verdifall på finansielle eiendeler**

På hver balansedag vurderer selskapet om det finnes objektive indikatorer som tyder på verdiforringelse av enkelte eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler klassifisert som lån og fordringer av enkelte eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg. Objektive indikatorer for verdifall for egenkapitalinstrumenter inkluderer vesentlige eller varige verdiforringelser. Nedskrivning gjøres om en verdiforringelse antas å være vesentlig og ha varig karakter.

**1-2.7 Derivater og sikring**

Selskapet sikrer renter og valuta på langsiktig gjeld for å skape forutsigbarhet. Selskapet sikrer strømprisen for å oppnå lavere pris over tid.

Derivater (eiendeler og forpliktelser) balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi på inngåtte derivatkontrakter knyttet til gjeld resultatføres som finansposter, mens endringene i virkelig verdi knyttet til inngåtte derivatkontrakter til strøm resultatføres som annen kostnad.

Selskapet praktiserer ikke sikringsbokføring.

**1-2.8 Kundefordringer**

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rentemetoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at selskapet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente. Endringer i avsetningen resultatføres som andre driftskostnader.

**1-2.9 Kontanter og Bankinnskudd**

Bankinnskudd inkluderer bundne skattetrekksmidler som spesifisert i note 10.

**1-2.10 Aksjekapital og overkurs**

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

**1-2.11 Lån**

Eksterne obligasjonslån med fast og flytende rente regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Verdiendringer er knyttet til endringer i generelle rentenivåer og selskapets egen kredittverdighet.

Øvrige lån, banklån med flytende rente, selskapinterne lån m.v. regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid som en del av effektiv rente.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

**1-2.12 Utsatt skatt**

Skattekostnaden for en periode består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Poster som føres i andre resultatkomponenter presenteres netto etter skatt.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom virksomheten deltar i en transaksjon som ikke er en del av en foretaksintegrasjon, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

### 1-2.13 Pensjonsforpliktelser overfor ansatte

#### *Pensjonsforpliktelser*

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordning som er finansiert gjennom innbetalinger til pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger.

#### *Ytelsesplaner*

En ytelsesplan er en ordning hvor arbeidsgiver forplikter seg til periodiske pensjonsytelser til den ansatte når vedkommende blir pensjonist. Pensjonsutbetalingen vil i hovedsak være avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden.

Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med en rentesats fremregnet med utgangspunkt i langsiktig statsobligasjonsrente i den samme valutaen som ytelsene vil bli betalt i og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 % av verdien av pensjonsmidlene eller 10 % av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

### 1-2.14 Avsetninger

Selskapet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restruktureringkostnader omfatter gebyr ved terminering av leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

### 1-2.15 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

### 1-2.16 Inntektsføring

Salgsinntekter av tjenester regnskapsføres til virkelig verdi etter fradrag for retur, rabatter og avslag. Selskapets inntekter kommer i hovedsak fra persontransport.

#### (a) *Salg av transport- og eiendomstjenester*

Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten leveres. Offentlig kjøp av persontrafikkjenester resultatføres i den perioden som leveransene foretas. Inntekter ved utleie av fast eiendom resultatføres over leieavtalens løpetid. Inntekt ved salg av eiendom resultatføres i den periode risiko og kontroll er overført til kjøper. Som hovedregel innebærer dette at inntekten anses opptjent på overtakelsestidspunktet.

(b) *Inntekt fra utbytte*

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

### 1-2.17 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leieavtaler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler blir ved leieperiodens begynnelse regnskapsført til det laveste av driftsmidlets virkelige verdi og nåverdi av fremtidige laveste leiebeløp. Leiebetalingene blir fordelt mellom forpliktelse og finanskostnader. Varige driftsmidler avskrives lineært.

### 1-2.18 Utbytte

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld når utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

## 1-3 Finansiell risikostyring

### *Kapitalforvaltning*

Selskapets mål for kapitalforvaltningen er å trygge fortsatt drift ved å sikre avkastning for eierne og opprettholde en optimal kapitalstruktur for derved å redusere kapitalkostnadene. Styret vedtar prinsipper for den overordnede risikostyringen og angir retningslinjer for spesifikke risikoområder. I samsvar med retningslinjenes krav til sikkerhet, risikospredning og likviditet, skal NSB maksimere avkastningen av de forvaltede midler.

Den totale risiko for kapitalforvaltningen skal være lav. Plasseringer skal foretas i rentebærende produkter i norske kroner og det fastsettes kredittrisikorammer for konsernets plasseringer

NSB har høy kredittverdighet. Standard & Poor's og Moody's har gitt NSBs kreditt-ratinger for langsiktig låneopptak på henholdsvis AA- og Aa2.

### *Finansielle risikofaktorer*

Risikostyring ivaretas av sentral finansavdeling i konsernet. Finansavdeling identifiserer, måler, sikrer og rapporterer finansiell risiko i samarbeid med de ulike driftsenhetene.

Selskapets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (valuta-, rente- og prisrisiko), kredittisiko og likviditetsrisiko. Selskapets krav til risikostyring fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og en skal gjennom forvaltningen tilstrebe å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Selskapet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer.

### *Markedsrisiko*

#### *Valutarisiko*

Valutarisiko er risiko for at svingninger i valutakursen fører til endringer i konsernets resultat, balanse eller kontantstrømmer.

Selskapet opererer nordisk og foretar innkjøp fra utenlandske leverandører og er dermed eksponert for valutarisiko. Konsernet minimerer valutarisiko ved å inngå større investeringer i norske kroner fra utenlandske leverandører, for eksempel innkjøp av nye tog. Målsetningen er å skape forutsigbarhet med hensyn til utbetalinger i fremtiden målt i NOK.

All gjeld i utenlandsk valuta er sikret med valutaswaper og endring i verdi motsvares av verdiendring på derivatene. Konsernet er dermed ikke eksponert for valutarisiko på gjeld.

Selskapet har enkelte investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Valutaeksponering fra selskapets nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet styres i hovedsak gjennom låneopptak i den relevante utenlandske valutaen.

Sensitivetsberegninger ved valutaendring fremkommer i egen note.

#### *Renterisiko*

Renterisiko er risiko for at et finansielt instruments virkelig verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedsrenten.

Selskapet benytter renteswaper for å redusere renterisikoen og for å oppnå ønsket rentestruktur på gjeldsporteføljen. Målsetningen er å redusere risiko knyttet til mulige fremtidige rentøkninger, og skape større forutsigbarhet knyttet til fremtidige rentebetalinger. Det er etablert retningslinjer som regulerer andelen av lån som skal rentereguleres i en tolv måneders periode, og for rentebindingen på porteføljen.

Inngåtte swaper gir risiko for endring i balanseførte virkelig verdi ved måling opp mot langsiktig rentenivå.

Sensitivetsberegninger ved renteendring fremkommer i egen note.

### Øvrig prisisiko

Selskapet er utsatt for prisisiko knyttet til strøm. Selskapet foretar sikring av fremtidige strømpriser. Målet er å oppnå lavere og mer forutsigbare priser over tid.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko vil være potensiell manglende evne til rettidig innfrielse av løpende økonomiske forpliktelser.

NSB's ledelse overvåker selskapets likviditetsreserve (bestående av lånefasilitet og kontantekvivalenter) gjennom rullerende prognoser basert på forventet kontantstrøm i konsernet.

NSB reduserer likviditetsrisikoen knyttet til forfall på finansielle forpliktelser mellom annet ved hjelp av spredt forfallsstruktur, tilgang til flere finansieringskilder i Norge og internasjonalt, samt tilstrekkelig likviditet til å dekke planlagt drifts-, investerings- og refinansieringsbehov uten opptak av ny gjeld innenfor en tidsperiode på 12 måneder. Den høye kredittratingen gir NSB gode lånemuligheter.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er det tap som NSB vil kunne bli påført dersom en motpart ikke gjør opp sine finansielle forpliktelser. Selskapets eksponering for kredittrisiko påvirkes hovedsakelig av individuelle forhold knyttet til hver enkelt kunde. Personogvirksomheten selger transporttjenestene hovedsakelig kontant. Kredittrisiko gis til kunder som er offentlige myndigheter og hvor det foreligger langsiktige avtaler.

NSB er eksponert for kredittrisiko gjennom plasseringer av overskuddslikviditet hos utstedere av verdipapirer. Selskapet har etablert rammer for kreditteksponering mot sektorer og institusjoner basert på kredittvurderinger.

NSB har risiko på motpartene i rente- og valutaderivatene. NSB har fokus på motpartsrisikoen i finansielle transaksjoner.

Kredittrisikoen reduseres gjennom spredning på flere motparter. Det praktiseres strenge krav til motpartens kredittverdighet. Kravet er at motparten i finansielle transaksjoner skal minimum inneha en A-rating fra international ratingbyrå. Motpartsrisikoen blir overvåket løpende. NSB AS har avtaler som regulerer juridiske motregningsrettigheter i en konkurssituasjon (ISDA avtaler) med 19 banker.

Overskuddslikviditet plasseres i norske obligasjoner og sertifikater med kort løpetid. Det er etablert rammer for kreditteksponering mot de forskjellige sektorene, og det er etablert rammer for enkelte virksomheter basert på kredittvurdering.

### Vurdering av virkelig verdi

Tabell i note 9 viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger;

- Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1)
- Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen (nivå 2)
- Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger) (nivå 3)

Nominell verdi minus nedskrivninger for inntrufne tap på kundefordringer og nominell verdi av leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelige verdi.

## 1-4. Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Estimater og skjønsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

### 1-4.1 Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Selskapet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

#### (a) *Inntektsskatt*

For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Selskapet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte/tvistesaker, basert på estimater på om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsett beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

#### (b) *Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter*

Virkelig verdi på finansielle instrumenter deles i et verdsettelseshierarki med tre nivåer. De tre nivåene er:

- Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas med hensyn til disse prisene.
- Nivå 2: Virkelig verdi bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater.
- Nivå 3: Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

#### (c) *Anleggsmidler*

Selskapet må løpende vurdere forventet brukstid og forventet restverdi på anleggsmidler. Dette har betydning for de årlige avskrivningene. Videre må konsernet vurdere hvorvidt det er behov for å gjøre nedskrivninger til gjenvinnbart beløp på anleggsmidler og immaterielle eiendeler inkludert goodwill. Disse vurderingene involverer en stor grad av skjønn.

(d) *Pensjonsforpliktelser*

Selskapet har betydelige forpliktelser knyttet til de ansattes opptjente pensjonsrettigheter. Beregningene som ligger til grunn for dette innebærer at konsernet må fastsette en rekke økonomiske og demografiske forutsetninger. Endringer i disse forutsetningene kan gi betydelig utslag på de beregnede forpliktelser. Det vises til note 20 for nærmere beskrivelse av hvilke forutsetninger som er lagt til grunn. I noten er det også vist hvor sensitive beregningene er i forhold til endringer i sentrale forutsetninger. Slike endringer vil i henhold til dagens regnskapsprinsipp ikke slå direkte ut i regnskapet men akkumuleres opp som estimatavvik. Det vises til pkt.1-2 over for endring i IAS 19 med konsekvenser for periodisering av estimatavvik fremover.

(e) *Eiendeler og gjeld til virkelig verdi*

Selskapet har enkelte finansielle eiendeler, finansielle derivater og langsiktig gjeld regnskapsført til virkelig verdi. Beregning av virkelig verdi innebærer betydelig grad av skjønn og ledelsen må gjøre estimater. Estimatenes er i hovedsak basert på observerbare priser, og dette kan endres over tid. Endringer i forutsetningen vil medføre endringer i balanseførte verdier med effekter over resultatregnskapet.

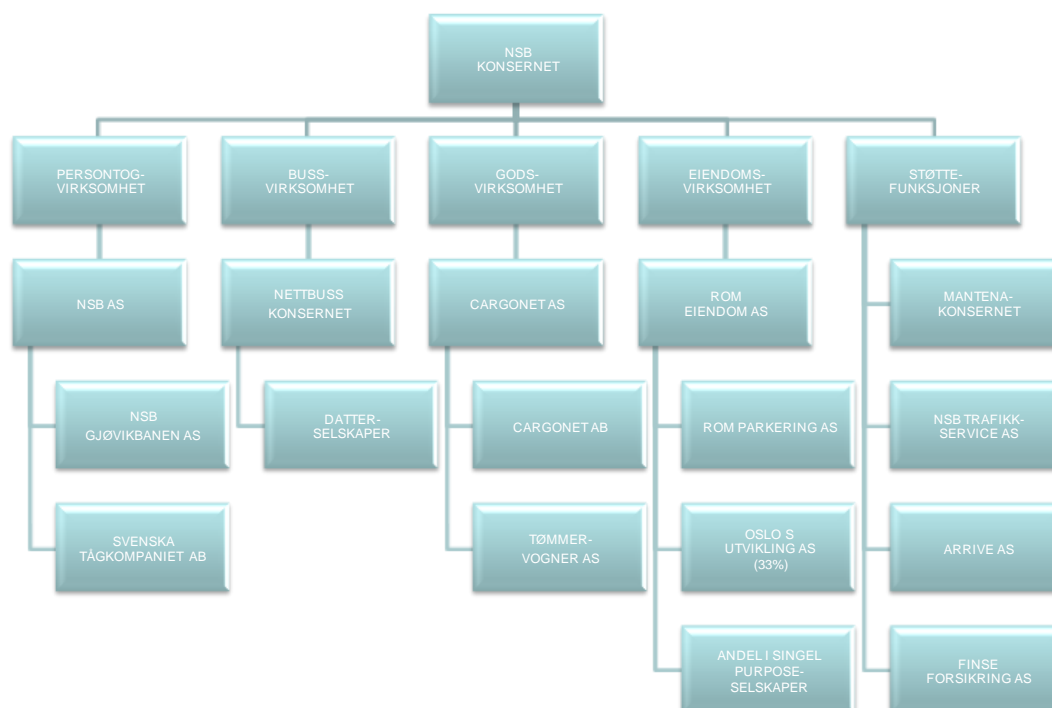
## 2. Aksjer i datterselskap

Tabellen viser morselskapets direkte eide investeringer.

Datterselskap	Etablerings-/anskaffelsestidspunkt	Kontoradresse	Stemme/res.andel	Bokført egenkapital	Årets resultat	Balanseverdi i selskapet 31.des
Nettbuss AS	1. des. 1996	Oslo	100 %	431	-51	607
Rom Eiendom AS	18. des. 1998	Oslo	100 %	1 218	268	601
Arrive AS	1. jul. 2001	Oslo	100 %	27	2	37
Arrive Systems AS	28. nov. 1995	Oslo	100 %	1	0	1
NSB Trafikkservice AS	1. okt. 2001	Oslo	55 %	6	2	1
Finse Forsikring AS	1. des. 2001	Oslo	100 %	199	5	59
CargoNet AS	1. jan. 2002	Oslo	100 %	69	-392	145
Mantena AS	1. jan. 2002	Oslo	100 %	202	-2	254
NSB Gjøvikbanen AS	1. apr. 2005	Oslo	100 %	19	-2	16
Svenska Tågkompaniet AB	1. jan. 2007	Gävle	100 %	10	-16	21
Tømmervogner AS <sup>1</sup>	31. des. 2008	Oslo	45 %	-2	0	2
Banestasjoner AS	2. jan. 2002	Oslo	100 %	0	0	0
Rom Eiendom II AS	6. mai 2011	Oslo	100%	0	0	0
<b>SUM</b>				<b>2 180</b>	<b>-186</b>	<b>1 744</b>

<sup>1</sup>Resterende aksjer eies av CargoNet AS.

Det er oppgitt 100 % av bokført egenkapital i selskapene pr. 31.12.2011



### 3 Segmentinformasjon

#### Segmentresultater 1.1.– 31.12.2011: Salgsanalyse per kategori

	2011	2010
Transportinntekter	4 678	4 210
Salgsgevinster	39	3
Andre driftsinntekter	226	213
<b>Total</b>	<b>4 943</b>	<b>4 426</b>

NSB AS har bare ett driftssegment - persontog, som er persontrafikkvirksomhet med tog. Selskapet har en kunde som utgjør mer enn 10% av driftsinntektene. Statens kjøp av tjenester fra NSB fremkommer i note 23.

### 4 Varige driftsmidler

	Maskiner og utstyr	Transport- midler	Forhånds- betaling tog	Anlegg under utførelse	Sum
Balanse 1. januar 2011					
Akkumulert anskaffelseskost	1 126	10 025	1 146	382	12 680
Akkumulerte avskrivninger	-770	-5 808	0	0	-6 578
Sum	356	4 217	1 146	382	6 101

#### Regnskapsåret 2011

Inngående balanse	356	4 217	1 146	382	6 101
Tilgang	59	501	167	700	1 427
Avgang	0	-217	-91	-560	-868
Akkumulerte avskrivninger avganger	0	117	0	0	117
Årets avskrivninger	-95	-412	0	0	-507
Sum	320	4 206	1 222	522	6 270

#### Balanse 31. desember 2011

Akkumulert anskaffelseskost	1 185	10 310	1 221	522	13 238
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-864	-6 104	0	0	-6 968
Sum	320	4 206	1 222	522	6 270

#### Balanse 1. januar 2010

Akkumulert anskaffelseskost	1 080	9 726	1 134	538	12 478
Akkumulerte avskrivninger	-674	-5 571	0	0	-6 245
Sum	406	4 156	1 134	538	6 233

#### Regnskapsåret 2010

Inngående balanse	406	4 156	1 134	538	6 234
Tilgang	46	432	61	345	884
Avgang	0	-121	-49	-501	-671
Akkumulerte avskrivninger avganger	0	119	0	0	119
Årets avskrivninger	-96	-369	0	0	-465
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Sum	356	4 217	1 146	382	6 101

#### Balanse 31. desember 2010

Akkumulert anskaffelseskost	1 126	10 025	1 146	382	12 680
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-770	-5 808	0	0	-6 578
Sum	356	4 217	1 146	382	6 101

Avskrivningstid benyttet:

5 - 30 år      5 - 30 år      0 - 50 år



## 5 Investeringer i tilknyttede selskaper

2011	Etablerings- /anskaffelses- tidspunkt	Kontor- adresse	Stemme- /res.andel	Bokført egenkapital	Årets resultat	Balanseverdi i selskapet 31.des
<b>Selskap</b>						
Oslo S Parkering AS	10. sep. 2003	Oslo	25%	43	21	10
Interoperabilitetstjenester AS	2.juli 2007	Oslo	33%	1	1	
SUM				<b>44</b>	<b>22</b>	<b>10</b>

2010	Etablerings- /anskaffelses- tidspunkt	Kontor- adresse	Stemme- /res.andel	Bokført egenkapital	Årets resultat	Balanseverdi i selskapet 31.des
<b>Selskap</b>						
Oslo S Parkering AS	10. sep. 2003	Oslo	25%	41	22	11
Ramabanen Åndalsnes AS	18. des. 1998	Åndalsnes	16%	0	0	0
Interoperabilitetstjenester AS	2.juli 2007	Oslo	33%	0	0	0
SUM				<b>41</b>	<b>22</b>	<b>11</b>

## 6 Kundefordringer og andre fordringer

	2011	2010
Kundefordringer	34	46
Konserninterne fordringer	4	5
Avsetning for tap	-3	-6
Kundefordringer netto	<b>35</b>	<b>45</b>
Forskuddsbetaling	110	137
Lån i selskap i samme konsern	5 916	5 499
Andre fordringer	55	100
Sum kundefordringer og andre fordringer	<b>6 116</b>	<b>5 781</b>

Bokført verdi av kundefordringer, forskuddsbetaling og andre fordringer tilsvarer virkelig verdi. Kundefordringer inneholder i hovedsak godsinntekter, utleieinntekter og uavregnet avtalt kjøp fra fylkeskommuner.

### Forfalte fordringer med fordeling etter forfallstidspunkt:

	2011	2010
Forfalte fordringer på balansedagen	10	10
Fordringer forfalt med 0 - 2 mnd	6	5
Fordringer forfalt med 2 - 6 mnd	1	3
Fordringer forfalt med mer enn 6 mnd	3	2

## 7 Derivater

	2011		2010	
	Eiendeler	Forpliktelses	Eiendeler	Forpliktelses
Rente- og valutaswapper	1 055	-222	609	-86
Energikontrakter	0	0	5	0
Sum	<b>1055</b>	<b>-222</b>	<b>614</b>	<b>-86</b>

Selskapet benytter ikke sikringsbokføring, verdiendringer ved måling av derivater til virkelig verdi resultatføres løpende. Derivater er klassifisert som kortsiktige eiendeler og forpliktelses. Energikontrakter omfatter økonomisk sikring av både strøm og diesel.

### Endringer av virkelig verdi på derivater:

	2011	2010
Periodens endring av virkelig verdi:	305	-49
Akkumulert endring av virkelig verdi:	833	528

**Rente- og valutaswapper**

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswapper per 31. desember 2011 var 10 166 MNOK (2010: 7 788 MNOK). Per 31. desember 2011 varierte den faste renten fra 3,55 % til 4,64 % (2010: 2,7 % til 6,2 % og de flytende rentesatsene var 6M NIBOR + margin.

**8 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet**

	2011	2010
Obligasjoner og sertifikater	0	334
Sum	0	334

Virkelig verdi er basert på endringer i opprinnelig rente, valutakurs og spread (på opptakstidspunktet) i forhold til markedsrenter, kurser og spreader på balansedatoen.

Per 31. desember 2011 var det ingen plasseringer.

**Endringer av virkelig verdi på børsnoterte verdipapirer**

	2011	2010
Periodens endring av virkelig verdi	-45	195
Akkumulert endring av virkelig verdi	0	45

**9 Finansielle instrumenter etter kategori****Eiendeler 31. desember 2011**

	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sum
Finansielle anleggsmidler	3	0	3
Derivater	0	1 055	1 055
Kundefordringer og andre fordringer (ekskl. forskuddsbetaling)	6 007	0	6 007
Kontanter og bankinnskudd	803	0	803
Sum	6 813	1 055	7 868

**Forpliktelseser**

	Forpliktelseser til virkelig verdi over resultatet	Andre forpliktelseser til amort. kost	Sum
Lån (ekskl. finansielle leieavtaler)	6 960	0	6 960
Derivater	222	0	222
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld ekskl. lovpålagte forpliktelseser	0	895	895
Sum	7 182	895	8 077

**Eiendeler 31. desember 2010**

	Utlån og Fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sum
Finansielle anleggsmidler	4	0	4
Derivater	0	614	614
Kundefordringer og andre fordringer (ekskl. forskuddsbetaling)	5 644	0	5 644
Finans. eiendeler til virk. verdi over resultat	0	334	334
Kontanter og kontantekvivalenter	1 145	0	1 145
Sum	6 793	948	7 741

**Forpliktelseser**

	Forpliktelseser til virkelig verdi over resultatet	Andre forpliktelseser til amort. kost	Sum
Lån (ekskl. finansielle leieavtaler)	6 789	0	6 789
Finansielle leieavtaler	0	0	0
Derivater	86	0	86
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelseser	0	814	814
Sum	6 875	814	7 689

Følgende tabell presenterer selskapets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2011.

<b>Fin. eiendeler til virkelig verdi over resultatet:</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg:				
-Gjeldsinstrumenter	0	1 055	0	1 055
Sum eiendeler	0	1 055	0	1 055

<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Lån og påløpte renter	0	6 960	0	6 960
Derivater benyttet til sikring	0	222	0	222
Sum forpliktelser	0	7 182	0	7 182

Følgende tabell presenterer selskapets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2010.

<b>Fin. eiendeler til virkelig verdi over resultatet:</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Verdipapirer holdt for handelsformål	0	334	0	334
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg:	0	614	0	614
Sum eiendeler	0	948	0	948

<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Lån og påløpte renter	0	6 789	0	6 789
Derivater benyttet til sikring	0	86	0	86
Sum forpliktelser	0	6 875	0	6 875

## 10 Kontanter og bankinnskudd

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kontanter og bankinnskudd	803	1 146

Herav bundne skattetrekkmidler **79** MNOK (2010: 75 MNOK)

## 11 Aksjekapital og overkurs

	<b>Antall aksjer</b>	<b>Ordinære aksjer</b>	<b>Overkurs MNOK</b>	<b>Sum MNOK</b>
Aksjer 1. januar 2010	3 685 500	3 685 500	1 850	5 536
Aksjer 1. januar 2011	3 685 500	3 685 500	1 850	5 536
Aksjer 31. desember 2011	3 685 500	3 685 500	1 850	5 536

Selskapet har kun én aksjeklasse, hver aksje er pålydende NOK 1.000,-. Det har ikke vært kapitalendringer i 2010 og 2011.

Utbytte for 2010, som ble betalt i 2011, var 146,5 MNOK. Det er ikke foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2011. Vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen i 2012.

## 12 Lånegjeld

	2011	2010
<b>Langsiktige lån</b>		
Obligasjonslån	6 879	4 910
Sum	<u>6 879</u>	<u>4 910</u>
<b>Kortsiktige lån</b>		
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	81	1 268
Andre lån	0	611
Sum	<u>81</u>	<u>1 879</u>
Sum lån	<u>6 960</u>	<u>6 789</u>

Nominell verdi av langsiktige lån per 31.12.2011: 5 846 (31.12.2010: 4 328 MNOK).

Selskapet har ikke sikrede forpliktelser pr 31.12.2011.

Alle eksisterende obligasjonslåns-utstedelser er tatt opp under låneprogrammet Euro Medium Term Note (EMTN-programmet). EMTN programmet er den lånedokumentasjon som NSB benytter ved låneopptak i obligasjonsmarkedet. EMTN-programmet inneholder ingen finansielle covenants men en valgfrieierskaps klausul som omhandler at staten skal eie 100% av NSB.

NSB AS har en syndikert trekkfasilitet på 1,500 MNOK som har et covenants krav minimum egenkapitalandel på 25%.

Virkelig verdi av kredittmarginen på obligasjonslånene er basert på markedsobservasjoner fra banker og på prisingen/kursen på obligasjonene i annenhåndsmarkedet.

**Selskapet er eksponert for rentendringer på lånene basert på følgende reprisingsstruktur:**

	2011	2010
6 måneder eller mindre	2 536	2 561
<b>Forfall for langsiktige lån er som følger:</b>		
Mellom 1 og 2 år	0	0
Mellom 2 og 5 år	2 999	2 342
Over 5 år	3 880	2 568

**Effektiv rente på balansedagen var som følger:**

	2011	2010
	NOK	NOK
Obligasjonslån	4,03%	3,58

Selskapet har sikret all eksponering i CHF. Balanseført verdi er tilnærmet lik virkelig verdi på langsiktige lån .

<b>Endringer av virkelig verdi på lån:</b>	2011	2010
Periodens endring av virkelig verdi	488	-28
Periodens endring av virkelig verdi fra spread	-9	2
Akkumulert endring av virkelig verdi	1 025	537
Akkumulert endring av virkelig verdi fra spread	-7	2

<b>Balanseført verdi av selskapets lån i ulike valutaer er som følger:</b>	2011	2010
NOK	1 182	1 775
EUR	0	1 217
CHF	5 778	3 797
Sum	<u>6 960</u>	<u>6 789</u>

**Selskapet har følgende uutnyttede lånefasiliteter:****Flytende rente**

	2011	2010
- Utløper innen ett år	50	50
- Utløper etter mer enn ett år	1 500	1 500
Sum	<u>1 550</u>	<u>1 550</u>

Fasiliteten som løper innen et år er en kassekreditt knyttet til toppkontoen i NSB-konsernets konsernkontosystem. Kreditten løper for ett år av gangen, og fornyes årlig. NSB sin langsiktige lånefasilitet er en revolverende trekkrettighet som løper fram til juli 2013.

**13 Skatter**

Utsatt skatt nettoføres når selskapet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Følgende beløp har blitt nettoført:

	2011	2010
<b>Utsatt skattefordel</b>		
- Utsatt skattefordel som reverseres om mer enn 12 måneder	420	370
	<u>420</u>	<u>370</u>
<b>Utsatt skatt</b>		
- Utsatt skatt som reverseres om mer enn 12 måneder	-1 003	-970
- Utsatt skatt som reverseres innen 12 måneder	-3	-4
	<u>-1 006</u>	<u>-974</u>
Sum utsatt skattefordel og utsatt skatt	<u>-586</u>	<u>-604</u>

**Endring i balanseført utsatt skatt:**

	2011	2010
Balanseført verdi 01.01.	-604	-542
Resultatført i perioden	-39	-62
Korreksjonsskatt i perioden	57	0
Balanseført verdi 31.12.	<u>-586</u>	<u>-604</u>

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

	Skattemessige avskrivninger	Fordringer	Gevinst/tap	Annet	Sum
<b>Utsatt skatt</b>					
<b>Per 1. januar 2010</b>	-924	1	-26	-3	952
Resultatført i perioden	-33	0	5	5	-22
<b>Per 31. desember 2010</b>	-957	1	-21	2	-974
Resultatført i perioden	-93	0	4	57	-32
Oppkjøp av datterselskap					
<b>Per 31. desember 2011</b>	<u>-1 050</u>	<u>1</u>	<u>-17</u>	<u>59</u>	<u>-1 006</u>

	Avsetning for forpliktelser	Fremførbart underskudd	Annet	Sum
<b>Utsatt skattefordel</b>				
<b>Per 1. januar 2010</b>	239	3	167	409
Resultatført i perioden	-47	19	-12	-40
Korreksjonsskatt i perioden				
Tiltakspakke				
<b>Per 31. desember 2010</b>	<u>192</u>	<u>22</u>	<u>155</u>	<u>370</u>
Resultatført i perioden	-16	65	-55	-7
Korreksjonsskatt i perioden	0	0	57	57
Oppkjøp av datterselskap				
<b>Per 31. desember 2011</b>	<u>176</u>	<u>87</u>	<u>157</u>	<u>420</u>

<b>Skattekostnad</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	39	62
Sum skattekostnad	39	62

Skatten på selskapets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom selskapet veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen forklares slik;

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultat før skattekostnad	-39	1
28% av resultat før skattekostnad	-11	0
Ikke skattepliktig inntekt	-3	-2
Ikke skattemessig fradragsberettigede kostnader	53	62
For lite avsatt skatt tidligere år	0	1
<b>Skattekostnad</b>	<b>39</b>	<b>62</b>

Utsatt skattefordel til fremførbart skattemessig underskudd er balanseført da det er sannsynlig at det kan benyttes.

## 14 Pensjoner og lignende forpliktelser

Selskapet har flere kollektive pensjonsordninger som er organisert i Statens pensjonskasse (SPK) eller forsikringselskap som for de norske selskapene tilfredsstillt kravene iht Lov om offentlig tjenestepensjon. Forpliktelser gjennom disse ordningene dekker 2950 aktive og 1517 pensjonister. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser som i hovedsak er avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser og vil også være avhengig størrelsen på ytelsene fra folketrygden.

Selskapet har gjennom tariffavtale pensjonsforpliktelser i tilknytning til avtalefestet førtidspensjon (AFP). Forpliktelser gjennom denne ordningen dekker 2950 aktive medlemmer. Ytelsesbaserte tilleggordninger for toppledere er ikke fonderte og skal dekkes over drift.

I tabellene nedenfor er arbeidsgiveravgift med nominelle satser inkludert i bruttoforpliktelse.

### Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse

#### Balanseført forpliktelse er fastsatt som følger:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	5 577	4 779
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-3 751	-3 569
	1 826	1 210
Nåverdi av forpliktelse for ikke fondsbaserte ordninger	67	0
Ikke resultatførte estimatavvik	-1 426	-681
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	<b>467</b>	<b>529</b>

#### Endring i balanseført forpliktelse

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Balanseført verdi 1. januar	529	690
Kostnad resultatført i året	209	105
Premieinnbetalinger i året	94	-231
Utbetalinger i løpet av året	0	125
Aktuariell avvik i beregningene	-365	-160
Balanseført verdi 31. desember	<b>467</b>	<b>529</b>

Pensjonsmidler	2011	2010
Midler i ordningene ved periodens begynnelse	3 569	3 231
Innbetalinger i løpet av året	229	231
Utbetalinger i løpet av året	-135	-125
Forventet avkastning på midlene	165	184
Aktuarielt avvik i beregningene	-77	48
Sum balanseført 31. Desember	<b>3 751</b>	<b>3 569</b>

#### Pensjonskostnader innregnet i resultatregnskapet

	2011	2010
<b>Ytelsesplaner</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	178	157
Rentekostnad	171	188
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-165	-186
Resultatførte estimatendringer og estimatavvik	25	0
Effekt ved endret indeksering og levealder	0	-54
Sum pensjonskostnader ytelsesplaner	<b>209</b>	<b>105</b>

Sensitivitet i beregningene er forskjellig for de enkelte selskapene. Sensitiviteten er mellom annet påvirket av alderssammensetningen og derved gjenværende opptjeningstid for av medlemmene i ordningene. Følgende tabell kan illustrere effektene ved 1% endring i forutsetningen for;

Diskonteringsrente	Endret forpliktelse med	+/- 15-22%
Lønnsvekst	Endret forpliktelse med	+/- 10-14%

#### De siste års utvikling i pensjonskostnad og pensjonsforpliktelsen viser følgende:

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>RESULTATREGNSKAPET</b>					
Årets servicekost	178	157	166	159	158
Årets rentekostnad	171	188	166	218	185
Årets avkastning	-165	-186	-169	-150	-138
Årets estimatavvik	25	-54	21	54	57
<b>Sum i resultatregnskapet</b>	<b>209</b>	<b>105</b>	<b>184</b>	<b>281</b>	<b>262</b>
<b>BALANSEN</b>					
Totale forpliktelser	-5 644	-4 779	-4 249	-4 357	-4 756
Pensjonsmidler	3 751	3 569	3 231	3 032	2 882
<b>Sum netto udekket</b>	<b>-1 893</b>	<b>-1 210</b>	<b>-1 018</b>	<b>-1 325</b>	<b>-1 874</b>
Netto estimatavvik	1 426	681	328	616	1 294
<b>Sum bokført i balansen</b>	<b>-467</b>	<b>-529</b>	<b>-690</b>	<b>-709</b>	<b>-580</b>

1 % endring i diskonteringsrenten endrer forpliktelsen med mellom 15 og 22 %.

#### Følgende parametre er brukt i beregningene de siste årene:

	2011	2010	2009	2008	2007
Diskonteringsrente	2,80%	3,80 %	4,50 %	4,00 %	4,90 %
Forventet avkastning	4,00%	4,60 %	5,60 %	5,50 %	5,24 %
Gjennomsnittlig lønnsvekst	3,30%	3,50 %	4,00 %	4,25 %	4,70 %
G-regulering	3,20%	3,75 %	4,00 %	4,25 %	4,25 %
Korridor : % av max (PBO, midler)	10,00%	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Årlig reg. av pensjoner under utbetaling	2,45%	3,00 %	4,25 %	4,25 %	4,25 %
Gjennomsnittelig arbeidsgiveravgift	14,10%	14,1 %	14,1 %	14,1 %	14,1 %

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 65 er som følger:

- Mann	15 år
- Kvinne	19år

Forutsetninger for dødelighet er basert på anbefalinger fra aktuar, publiserte statistikker og erfaringer i hvert enkelt land. Dødelighetsforutsetninger i Norge er basert på dødelighetstabell K2005.

## 15 Andre avsetninger for forpliktelser

	Miljø- avsetning	Ventelønn omstilling og restrukt.	Annet	Sum
<b>Avsetning andre forpliktelser 2011</b>				
Inngående balanse	101	54	3	158
Endret avsetning i året	0	0	0	0
Benyttet i løpet av året	0	-6	-1	-7
<b>Sum</b>	<b>101</b>	<b>48</b>	<b>2</b>	<b>151</b>

	Miljø- avsetning	Ventelønn omstilling og restrukt.	Annet	Sum
<b>Avsetning andre forpliktelser 2010</b>				
Inngående balanse	101	58	3	162
Endret avsetning i året	0	0	0	0
Benyttet i løpet av året	0	-5	0	-6
<b>Sum</b>	<b>101</b>	<b>53</b>	<b>3</b>	<b>158</b>

	2011	2010
<b>Klassifikasjon i balansen</b>		
Andel langsiktig gjeld	151	157
Andel kortsiktig gjeld	0	0
<b>Sum</b>	<b>151</b>	<b>157</b>

### Ventelønn – omstillingsforpliktelse

I forbindelse med stiftelsen av NSB AS ble selskapet påført forpliktelse til å refundere ventelønn til de som ble oppsagt på grunn av overtallighet før 1. januar 2005. NSB ble i den forbindelse kompensert for en begrenset beregnet forpliktelse som inngår i annen langsiktig gjeld i balansen.

### Yrkesskade

Erstatning for yrkesskade som personer ble påført i perioden 1. januar 1990 frem til etableringen av NSB BA 1. desember 1996 dekkes av selskapet. Det er i regnskapet foretatt avsetninger til å dekke estimert forpliktelse basert på forventninger til saker som er under behandling, samt ikke rapporterte, men påregnelige saker.

### Miljøforurensninger

NSB AS har som tog- og verkstedsoperatør og eiendomsbesitter et betydelig ansvar for forurensninger som skyldes virksomheten. Kjente forpliktelser er kvantifisert og avsatt i regnskapet. Etter hvert som forholdene blir ryddet og klargjort tilbakeføres avsetningen mot erlagte kostnader. Kjente forpliktelser er kvantifisert og avsatt i regnskapet. Beste estimat er benyttet.

### Forurenset grunn - solgte tomter

Ved salg av tomter er det i noen tilfeller oppdaget forurensning i grunn som skyldes kreosot. Ved etablering av NSB BA var selve forurensningsproblematikken kjent, men ikke omfanget, og det ble ikke avsatt for miljøforpliktelser på grunn av at NSB BA ikke var forurenser.

### Forurenset grunn - utviklingstomter i eiendomsvirksomheten

Undersøkelser av grunn indikerer latente miljøforpliktelser. Ved identifisering av utviklingsprosjekter hensyntas kostnader til klargjøring av grunn, herunder kostnader relatert til forurenset masse, og disse kostnadene inngår i prosjekt-kostnadene.



## Rettsvister

NSB-konsernet er innblandet i tvister der en del av dem vil bli prøvd for rettsapparatet. I de tilfeller der det vurderes å foreligge sannsynlighetsovervekt og kvantifiserbar tapsrisiko, gjøres løpende avsetninger i regnskapet.

**16 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld****Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Leverandørgjeld	136	92
Konsernintern leverandørgjeld	168	88
Skyldig offentlige avgifter	74	58
Annen kortsiktig gjeld	590	634
<b>Sum</b>	<b>968</b>	<b>872</b>

Andel av gjeld til andre nærstående parter er i 2011: 1 MNOK (2010: 3 MNOK)

Bokført verdi av leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld tilsvarer virkelig verdi. Annen kortsiktig gjeld inneholder forskuddsbetalte inntekter, periodiserte personalkostnader og andre periodiserte kostnader.

**17 Personalkostnader**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lønn, inkludert arbeidsgiveravgift	1 836	1 723
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger (note 14)	209	105
Andre personalkostnader	16	17
<b>Sum</b>	<b>2 061</b>	<b>1 845</b>

Lønn til konsernsjef og ledende ansatte er omtalt i noten for nærstående parter (note 23).

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 844	2 897
Gjennomsnittlig antall ansatte	3 170	3 140

Beregningen er basert på en vektning av faktiske antall årsverk gjennom året.

**18 Av- og nedskrivninger**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Årets avskrivninger varige driftsmidler (note 4)	507	465
<b>Sum</b>	<b>507</b>	<b>465</b>

**19 Andre kostnader**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Salgs- og administrasjonskostnader	421	361
Energi og brensel vedr. drift	218	236
Kostnader lokaler, leie maskiner, rep. og vedlikehold	116	112
Andre driftskostnader	1 600	1 601
<b>Sum</b>	<b>2 355</b>	<b>2 310</b>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Spesifikasjon av revisjonshonorar (eksklusive mva.):</b>		
Lovpålagt revisjon	1	1
<b>Sum</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**20 Finansielle poster**

	2011	2010
Renteinntekter	617	548
Utbytte	9	6
Andre finansinntekter	203	241
Netto valutagevinster/tap	7	24
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>836</b>	<b>819</b>
Rentekostnader	-530	-188
Andre finanskostnader	-194	-418
Netto valutagevinster/tap	-1	-14
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-725</b>	<b>-620</b>
<b>Urealiserte verdiendringer</b>	<b>-170</b>	<b>-4</b>
<b>Sum finansielle poster</b>	<b>-59</b>	<b>195</b>

Andre finansinntekter i 2011 inkluderer innbetalt konsernbidrag fra datterselskap på 203 MNOK.

Virkelig verdiendring finansielle instrumenter p.g.a. endring i egen kredittrisiko er 0 begge år.

**21 Leiekostnader**

	2011	2010
Leie av maskiner/utstyr, ikke balanseførte driftsmidler	4	0
Leie av eiendom (eksternt)	4	4
<b>Sum</b>	<b>8</b>	<b>4</b>

**22 Risikoanalyser**

Tabellen viser fremtidige forfall for selskapets kontraktuelle forpliktelser per 31.12.2011:

<b>Likviditetsrisiko</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Kortsiktige forpliktelser	969	0	0	0
Lån	81	0	2 989	3 880
Nye tog	1 655	830	0	0
Varige driftsmidler	214	150	130	0
Investerings eiendommer				

**Andre risikovurderinger per 31.12.2011**

Renterisiko beregnes med utgangspunkt i konsernets balanseførte langsiktige lån med tilhørende renteswapper. NSB legger til grunn for presentasjonen det oppfatter som en sannsynlig utvikling i rentenivået i den kommende perioden:

Renterisiko ved renteøkning på 50 pkt. gir en estimert risiko på 109 MNOK (2010: 50 pkt. 30 MNOK).

Valutarisiko beregnes med utgangspunkt i selskapets langsiktige lån i utenlandsk valuta (EUR og CHF) med tilhørende valutaswapper. NSB legger til grunn for presentasjonen det den oppfatter som sannsynlig kursutvikling for de aktuelle valutaer i den kommende perioden:

Valutarisiko for EUR ved kursøkning på 10% gir en estimert risiko på 0 MNOK (2010: 10% 1 MNOK)

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko ved kursøkning i CHF, da all gjeld er sikret med valutaswapper.

Risiko for strømderivater beregnes som endring av diskonterte kontantstrømmer på realiserte og urealiserte kontrakter med utgangspunkt i en dynamisk modell for spotpris på strøm. Endringsfaktorene i analysen er NSBs forventning til renteutvikling (NIBOR) og gjennomsnittlig endring i spotpris på strøm i forhold til på balansedagen for kontraktens løpetid.

Risiko for strømderivater ved gjennomsnittlig prisøkning på 20% og renteøkning på 50 pkt. gir en beregnet risiko på 0 MNOK (2010: 20% og 50 pkt. 1 MNOK)

Konsernstyret har gitt det heleide datterselskapet Finse Forsikring AS utvidede rammer i forhold til plassering av overskuddslikviditet. Selskapet har gjort investeringer i fire noterte aksjefond på Oslo Børs; Skagen Global, Nordea Internasjonale aksjer, Storebrand Global Quant Equity og Delphi kombinasjon.

Presentasjonen viser resultateffekten før skatt ved angitt kursnedgang på porteføljen i forhold til kurser på balansedagen:

Porteføljrisiko ved verdifall på 36 % gir en estimert risiko på 15 MNOK (2010: 48 % 19 MNOK).

Denne vurdering og fastsettelse av prosentsetser for verdifall er foretatt i samsvar med finanstilsynets forskrift om rapportering av stresstester for forsikringsselskap og pensjonsforetak.

## 23 Nærstående parter

NSB har følgende nærstående parter :

### Eier

Som eier av NSB er staten ved Samferdselsdepartementet (SD) nærstående part.

I tillegg vil andre virksomheter som er eid av staten ved Samferdselsdepartementet være nærstående part med NSB.

### Selskap i samme konsern

Alle datterselskap, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter som angitt i note 2, 9 og 33 samt andre konsernselskaper som er nærstående til disse selskapene vil være nærstående parter av NSB.

### Styret og ledende ansatte

Personer som inngår i konsernets ledelse eller styret er også nærstående parter av NSB.

Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige vilkår.

Nedenfor følger oversikt over transaksjoner, mellomværende og sikkerhetsstillelser med nærstående parter:

	2011	2010
<b>Salg av varer og tjenester:</b>		
Offentlig kjøp av persontrafikkjenester	2 104	1 600
Salg av andre varer og tjenester	161	172
<b>Sum</b>	<b>2 265</b>	<b>1 772</b>

### Kjøp av varer og tjenester:

Kjøp av varer og tjenester	1 493	1 586
----------------------------	-------	-------

Mellomværende med nærstående parter som følge av kjøp og salg av varer og tjenester:

Fordringer på:	2011	2010
Selskap i samme konsern	6	6
Virksomheter eid av Samferdselsdepartementet	4	10
<b>Sum</b>	<b>10</b>	<b>16</b>

### Gjeld til:

	2011	2010
Selskap i samme konsern	170	87
Virksomheter eid av Samferdselsdepartementet	1	3
<b>Sum</b>	<b>171</b>	<b>90</b>

### Lån til nærstående parter:

Selskap i samme konsern	5 916	5 499
<b>Sum</b>	<b>5 916</b>	<b>5 499</b>

### Sikkerhetsstillelse

NSB AS har stilt garanti for regulering av pensjonsforpliktelsene ved et opphør av Nettbuss AS slik at overføringsavtalen av 1974 kan legges til grunn. Konsekvensen er at Nettbuss AS ikke kan gjøre endringer i pensjonsordningen uten godkjenning fra styret i NSB AS.

NSB AS har stilt en morselskapsgaranti på 40 MSEK for sitt heleide datterselskap Svenska Tågkompaniet AB overfor Värmlandstrafik AB for konsesjon til å kjøre togtrafikk i Värmland i Sverige.

## Ytelser til ledende ansatte og styret

(Tall i TNOK)

<b>Styremedlemmer:</b>	<b>Tittel:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingeborg Moen Borgerud	Styreleder	353	342
Bjarne Borgersen	Nestleder (fra 28.juni 2011)	189	172
Erlend Helle	Styremedlem (fra 28.juni 2011)	62	0
Tuva Barnholt	Styremedlem (fra 28.juni 2011)	62	0
Tore H. Rasmussen	Styremedlem	177	172
Øystein Aslaksen	Ansattes representant	0	172
Audun Sør-Reime	Ansattes representant	741	687
Jan Audun Strand	Ansattes representant	182	172
Christian Brinch	Nestleder (frem til 28.6 2011)	141	208
Bente Hagem	Styremedlem(frem til 28.6 2011)	116	172
<b>Sum</b>		<b>2 259</b>	<b>2 096</b>

De ansatte er medlemmer i kollektive pensjonsordninger. Premie til ordningene er ikke medtatt ovenfor. Generalforsamlingen i NSB AS har vedtatt årshonorar for styreleder på 342 TNOK, nestleder på 208 TNOK og de øvrige styremedlemmene 172 TNOK hver. Godtgjørelsen til ansatte i styret er opplyst inklusive lønn som de mottar som medarbeidere i virksomhetene.

### 2011

(Tall i TNOK)

<b>Selskapets ledelse:</b>	<b>Tittel:</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjon</b>	<b>Andre godtgjørelser</b>
Geir Isaksen	Konsernsjef (fra 1.september 2011)	1 067	225	0
Einar Enger	Konsernsjef (frem til 12.mai 2011)	1 556	899	102
Tom Ingulstad	Konserndirektør, Leder NSB persontog	1 685	799	102
Kjell Haukeli	Direktør Økonomi og finans	1 207	141	102
Arne Fosen	Konserndirektør Strategi- og forretningsutv.	1 645	340	98
Wenche Rasch	Konserndirektør, komm. og samf.kontakt	958	0	100
<b>Sum</b>		<b>8 118</b>	<b>2 404</b>	<b>504</b>

Konserndirektør Arne Fosen var konstituert konsernsjef fra 13.mai -31.august 2011.

### 2010

(Tall i TNOK)

<b>Selskapets ledelse:</b>	<b>Tittel:</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjon</b>	<b>Andre godtgjørelser</b>
Einar Enger	Konsernsjef	2 521	1 844	210
Tom Ingulstad	Konserndirektør, Leder NSB persontog	1 542	748	103
Kjell Haukeli	Direktør Økonomi og finans	1 173	221	103
Arne Fosen	Konserndirektør Strategi- og forretningsutv.	1 493	406	99
Wenche Rasch	Konserndirektør, komm. og samf.kontakt	329	0	35
Stein Nilsen	Konserndirektør, Leder NSB persontog	1 125	617	54
<b>Sum</b>		<b>8 183</b>	<b>3 836</b>	<b>604</b>

Konsernledelsen er medlemmer i selskapenes kollektive pensjonsordninger som omfatter alle ansatte. Beregnet kostnad for tilleggspensjon over drift er vist i kolonnen ovenfor. For konsernsjef er det inngått avtale om pensjonstilskudd på 30% utover 12G.

Enkelte i selskapets ledelse har en bonusordning som kan gi inntil 3 måneders lønn i tilleggsutbetaling. Bonus utbetales med bakgrunn i en evaluering basert på hovedelementene personlig satte mål, virksomhetens økonomiske resultat og oppnådd kundetilfredshetsindeks. Utbetalt bonus er medtatt i lønn i oppstillingen ovenfor. Andre ytelser inneholder fordel ved avis, kommunikasjon, fri bil og fast bilgodtgjørelse.

## 24 Betingede utfall

Selskapet har betingede forpliktelser knyttet til rettslige krav oppstått i forbindelse med den ordinære driften. Det er ikke forventet at det vil oppstå noen vesentlige forpliktelser knyttet til de betingede forpliktelsene utover det som allerede er avsatt i regnskapet.

Undersøkelser av konsernets eiendomsmasse indikerer latente miljøforpliktelser. Oppryddingskostnadene for utviklingsseiendommene kostnadsføres ved utvikling, i hovedsak som del av prosjektkostnadene.

Ved selskapsdannelsen i 1996 overtok NSB BA eiendommer fra staten ved forvaltningsbedriften NSB. Arbeidet med hjemmeloverføringen er ikke fullført og forventes å ta flere år. For å overføre hjemmel for solgte eiendommer har det i enkelte tilfeller vært nødvendig å innhente Jernbaneverkets samtykke for de enkelte overdragelser.

**Erklæring fra styret og daglig leder ved årsoppgjøret 2011**

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor.

Oslo, 15. februar 2012



Ingeborg Moen Borgerud  
styreleder



Bjarne Bergersen



Tore Heldrup Rasmussen



Erlend Helle



Tuva Barnholt



Audun Sør-Reime



Øystein Aslaksen



Jan Audun Strand



Geir Isaksen  
konsernsjef

## Eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) i NSB-konsernet

### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Denne redegjørelsen er satt opp iht. inndelingen i *norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse*.

NSB AS og NSB-konsernet følger denne anbefalingen, men med avvik som følge av at selskapet ikke er børsnotert, er et statsaksjeselskap med staten som eneeier, og begrensninger i selskapets vedtekter. Formålet med anbefalingen er at selskaper som er notert på regulerte markeder i Norge skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivingen. God eierstyring og selskapsledelse vil bidra til å styrke tilliten til selskapet blant aksjeeiere, i kapitalmarkedet og hos andre interessenter.

Konsernstyret har vedtatt et verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som er publisert på nsb.no.

### 2. Virksomhet

NSB er et transportkonsern med aktivitet i Norge og øvrige nordiske land. Morselskapet NSB AS eies av staten ved Samferdselsdepartementet. Konsernets hovedkontor er i Oslo.

Selskapets virksomhet fremgår av vedtektene:

- *Selskapets samfunnsoppdrag er å sørge for effektiv, tilgjengelig, sikker og miljøvennlig transport av personer og gods.*
- *Selskapet skal drive persontrafikk med tog i Norge, transport av personer og gods i Norge og øvrige nordiske land samt virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette.*
- *Virksomheten kan drives av selskapet selv, av heleide datterselskaper eller gjennom andre selskaper det har eierandeler i eller samarbeider med. Selskapet kan drive virksomhet i øvrige nordiske land i den grad det bidrar til å styrke selskapets konkurransevne på det norske markedet og/eller bidrar til å styrke selskapets evne til å løse de samfunnsmessige oppgavene som begrunner statens eierskap.*

### 3. Selskapskapital og utbytte

NSB AS er et statsaksjeselskap. Statsaksjeselskapene er aksjeselskaper hvor staten eier alle aksjene. Ansvarlig statsråd eller den han bemyndiger, ivaretar aksjonærenes rettigheter på generalforsamlingen.

Av viktige sær regler for statsaksjeselskaper er:

- Generalforsamlingen er ikke bundet av styrets forslag til utbytte.
- Riksrevisjonen fører kontroll med forvaltningen av statens eierinteresser og har rett til å kreve de opplysninger den finner å ha behov for fra administrerende direktør, fra styret og fra revisor.

Regjeringen har for de nærmeste tre til fem år lagt til grunn en forventning om 50 % utbytte av konsernets årsresultat etter skatt, men fastsettingen av utbyttet vurderes hvert enkelt år.

Det er ikke gitt styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har en aksjeklasse. Aksjene er ikke notert på børs, og det foregår ikke transaksjoner av aksjene.

Samferdselsdepartementet og NSB AS har inngått avtale om offentlig kjøp av persontrafikkjenester for å sikre et tog tilbud på strekninger som ikke er kommersielt lønnsomme. Tilsvarende har Samferdselsdepartementet inngått avtale med NSB's datterselskap NSB Gjøvikbanen AS om å trafikere Gjøvikbanen.

Retningslinjer for behandling av ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og styremedlemmer/ledende ansatte er innarbeidet i konsernets etiske retningslinjer og instruks for styre og daglig leder.

### 5. Fri omsettelighet

Det er ikke vedtektsfestet noen form for omsetningsbegrensninger.

### 6. Generalforsamling

Generalforsamlingen i NSB består av staten ved Samferdselsdepartementet. Departementet står for innkalling til generalforsamlingen. Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. Styrets medlemmer, daglig leder og revisor har møterett på generalforsamlingen. De andre punktene i anbefalingen anses ikke som relevante med bakgrunn i selskapets eiersituasjon.

### 7. Valgkomité

Generalforsamlingen i NSB består av staten ved Samferdselsdepartementet. Generalforsamlingen har ikke oppnevnt en valgkomité.

### 8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

NSB AS har ikke bedriftsforsamling. Styret velges av generalforsamlingen. Styret skal bestå av fra syv til ti medlemmer. Fem eller seks styremedlemmer, herunder styrets leder og nestleder, velges av generalforsamlingen. Styremedlemmenes tjenestetid er to år. To eller tre styremedlemmer med vara medlemmer velges ved direkte valg av

og blant de ansatte. Det er inngått avtale om ikke å ha bedriftsforsamling, og de ansatte velger ett styremedlem med vara medlem i tillegg til den representasjon som følger av forrige punktum. Styret er sammensatt slik at det kan ivareta eiers interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Ledende ansatte er ikke medlem av styret, og eier ikke aksjer i selskapet. Informasjon om styremedlemmer er lagt ut på nsb.no.

### **9. Styrets arbeid**

Styret følger aksjelovens krav om å forvalte selskapets verdier på vegne av eierne. Styrets arbeid er fastsatt i egen instruks. Styret arbeider etter en årlig arbeidsplan for sin virksomhet. Arbeidsplanen bygger på styrets hovedoppgaver med vekt på mål, strategi, organisering og kontroll av virksomheten. Styret evaluerer årlig sin virksomhet. Styret har fastsatt egen instruks for konsernsjef. Styret skal iht. vedtektene sørge for at selskapet tar samfunnsansvar. Styret har etablert underutvalg for sitt arbeid ved oppnevning av revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg.

### **10. Risikostyring og intern kontroll**

For å sikre helhetlig styring av selskapet er det utarbeidet et eget styringssystem, som omfatter ledelsesdokument, beredskapsplaner, sikkerhetsprosedyrer og prosesser for å styre og kontrollere virksomheten. Som en del av dette er det utarbeidet retningslinjer, rutiner, håndbøker og fullmaktsmatriser for å styre og kontrollere selskapets økonomi, regnskap og finansiering. Det gjennomføres årlig risikoanalyser for konsernets aktiviteter, og det evalueres og iverksettes tiltak for å styre risikobildet. Styret gjennomgår årlig selskapets risikostyring og intern kontroll.

### **11. Godtgjørelse til styret**

Godtgjørelse til styre og ledende ansatte oppgis i note til årsregnskapet. Godtgjørelse til styret er ikke resultatavhengig, og styremedlemmene deltar ikke i incentiv- eller opsjonsprogrammer. Aksjonærvalgte styremedlemmer har normalt ikke tilleggsoppgaver for selskapet.

### **12. Godtgjørelse til ledende ansatte**

Styret tilsetter konsernsjef og fastsetter tilsetningsvilkårene for denne. Styret evaluerer årlig konsernsjefens arbeids- og lønnsvilkår, og gjennomgår betingelsene til øvrige ledende ansatte. Styret har utarbeidet en erklæring om fastsetting av lønn og annen godtgjøring for ledende ansatte. Konsernsjef har fullmakt til å fastsette lønn og annen kompensasjon for selskapets /konsernets øverste ledelse innenfor statens retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlige foretak og selskaper og de prinsipper for lederlønn som er fastsatt av styret. Godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i note til årsregnskapet.

### **13. Informasjon og kommunikasjon**

Offentlig informasjon om konsernet gis av konsernets ledelse. Datoer for viktige hendelser og publisering av finansiell informasjon legges ut på selskapets internettside.

Gjennom vedtektenes § 10 har NSB en særskilt informasjonsplikt overfor eier om konsernets virksomhet.

Styret skal forelegge samferdselsministeren alle saker som antas å være av vesentlig samfunnsmessig eller prinsipiell betydning. Styret skal hvert år legge frem for samferdselsministeren en plan for virksomheten med datterselskaper, som omfatter følgende forhold:

1. Statusbeskrivelse av markedet og konsernet, herunder utviklingen i konsernet siden den forrige planen ble lagt frem.
2. Hovedtrekk ved konsernets virksomhet de kommende år, herunder større omorganiseringer, videreutvikling og avvikling av eksisterende virksomheter og tjenester og utvikling av nye.
3. Konsernets investeringsnivå, vesentlige investeringer og finansieringsplaner.
4. Vurderinger av den økonomiske utvikling i planperioden.
5. Rapport om tiltak og resultater vedrørende selskapets samfunnsoppdrag og samfunnsansvar.

Styret skal forelegge samferdselsministeren vesentlige endringer i slike planer som tidligere er lagt frem.

### **14. Selskapsovertakelse**

Med bakgrunn i eiersituasjonen anses denne delen av anbefalingen ikke å være relevant for selskapet.

### **15. Revisor**

Revisor velges av generalforsamlingen. Revisor fremlegger årlig en plan til styret for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Revisor utarbeider årlig et brev til styret, som oppsummerer revisjon av selskapet og status vedrørende selskapets interne kontroll. Revisor har en gang i året et møte med styret uten at daglig ledelse er til stede. Revisor deltar på styremøter som behandler rapportering og andre spørsmål som styret skal uttale seg om. Revisor møter på generalforsamlingen. Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester er beskrevet i note til regnskapet.