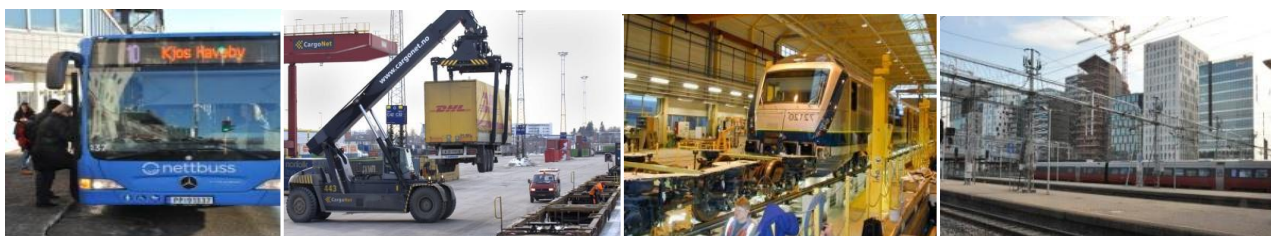




NSB-konsernet



1. Tertial 2013

Innholdsfortegnelse

Nøkkelinformasjon	s 03
Styrets rapport	s 04
Konsernets resultat	s 10
Konsernets finansielle stilling	s 11
Konsernets kontantstrøm	s 12
Utvikling i egenkapital	s 13
Noter til regnskapet	s 14
Vesentlige hendelser	s 20



Bilde; Bjørvika, Oslo

Tertialrapporten er ikke gjenstand for revisjon.



Nøkkelinformasjon

- **Konsernets resultat før skatt**
 - 158 MNOK (149 MNOK), en forbedring på 9 MNOK
 - Avkastning på bokført egenkapital siste 12 måneder er 10,6 % etter skatt

- **Konsernets driftsresultat**
 - 261 MNOK (201 MNOK), en forbedring på 60 MNOK

- **Persontogvirksomheten**
 - Omsetning er økt med 9,6 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Kostnadene er økt med 7 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftsresultatet er 199 MNOK (137 MNOK), en forbedring på 45,5 %

- **Bussvirksomheten**
 - Omsetningen er økt med 6,6 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftskostnadene er økt med 12 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftsresultat er -75 MNOK (23 MNOK), en reduksjon på 98 MNOK

- **Godsvirksomheten**
 - Omsetningen er økt med 1,7 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftskostnadene er redusert med 1 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftsresultatet er -24 MNOK (-35 MNOK), en forbedring på 11 MNOK

- **Togvedlikeholdsvirksomheten**
 - Omsetningen er økt med 10,9 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftskostnadene er økt med 10,6 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftsresultatet er 13 MNOK (8 MNOK), en forbedring på 5 MNOK

- **Eiendomsvirksomheten**
 - Omsetningen er økt med 81,6 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Driftskostnadene er økt med 62,4 % i forhold til 1. tertial 2012
 - Det er gevinstført 14 MNOK (9 MNOK) på salg av eiendom
 - Driftsresultatet er 169 MNOK (79 MNOK), en forbedring på 90 MNOK mot 1. tertial 2012



Styrets rapport

- NSB konsernets resultatutvikling er positiv sammenliknet med 1. tertial 2012
 - Driftsresultatet er på 261 MNOK i tertialet
 - Resultat før skatt er på 158 MNOK i tertialet
 - Egenkapital i konsernet utgjør 7 424 MNOK per 30. april
 - Likviditet og kontantekvivalenter utgjør 1 730 MNOK per 30.april
- Persontog og eiendom leverer gode resultater, mens gods og buss preges av krevende forhold i sine markeder og leverer underskudd
- Nasjonal transportplan (NTP) medfører økt satsing på bane og vei i årene som kommer
- Ruteplanendringen i desember 2012, med et økt togtilbud i Oslo-området, har sammen med idriftsettelse av nye persontog bidratt til betydelig trafikkvekst.
- Utviklingen av Bjørvika i Oslo fortsetter, og det er inngått avtale om salg av Deloitte huset i 3 tertial i 2013

Endringer i rapporteringen

Overgang til egenkapitalmetoden

Konsernet har endret prinsipp for innregning av andel i felleskontrollert virksomhet fra proporsjonal konsolidering til egenkapitalmetoden.

Konsernet har betydelige andeler i såkalte «single purpose» (SP) selskaper med felles kontroll for utvikling av eiendomsprosjekter. Basert på gjennomgang av partenes faktiske rettigheter og forpliktelser er det foretatt konkret vurdering av alle nåværende eierandeler i SP – selskaper. Det er vurdert at det foreligger felles virksomhet og følgelig at disse skal innregnes etter egenkapitalmetoden.

Pensjoner

Konsernet har fra og med 1. januar 2013 tilpasset seg IAS 19R ved at rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse.

Resultatutvikling

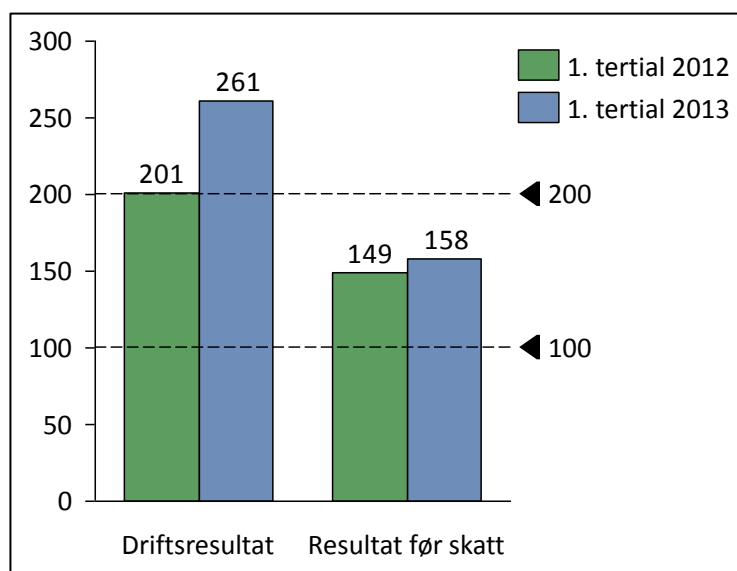
Resultat for konsernet

Periodens driftsresultat er 261 MNOK (201 MNOK), en økning på 60 MNOK fra siste år. Resultat før skattekostnad er 158 MNOK (149 MNOK), en bedring på 9 MNOK fra 1. tertial 2012.

Sammenliknet med siste år har periodens driftsinntekter økt med 381 MNOK, mens periodens driftskostnader har økt med 327 MNOK. Inntektene øker i hovedsak på grunn av vekst i persontrafikkinntekter og inntekter generert fra eiendomsvirksomheten.

Resultat etter skatt

Resultat etter skatt er 108 MNOK (103 MNOK), en bedring på 5 MNOK fra 1. tertial forrige år.



Figur; utvikling siste to år i driftsresultat og resultat før skatt.

Utbytte for siste år

På generalforsamlingen den 3. juni 2013 ble det vedtatt å dele ut et utbytte på 296 MNOK for 2012.

Utviklingstendenser / forretningsområder

Persontog



Driftsresultatet for konsernets persontogvirksomhet er i perioden 199 MNOK (137 MNOK), en bedring på 62 MNOK sammenlignet med 1. tertial 2012. Dette skyldes i hovedsak økte inntekter som følge av flere reisende.

Buss



Driftsresultatet for bussvirksomheten er -75 MNOK (23 MNOK), en reduksjon på 98 MNOK. Omsetningen har økt med 7 %, mens kostnadene har økt med 13 %. Kostnadsøkningen skyldes i hovedsak økte personalkostnader på 127 MNOK og nedskrivninger av goodwill med 7 MNOK (2 MNOK).

Inntektsutviklingen har vært svak i perioden og det er fallende billettinntekter på flere av ekspressbussrutene. Indekseringen av anbudskontrakter har i noen tilfeller blitt betydelig svakere enn kostnadsutviklingen.

Det er startet et forbedringsprosjekt i Nettbuss-konsernet. Når prosjektet er kommet lenger i sitt arbeid, og det er klarlagt hvilke effekter forbedringstiltakene vil kunne gi, vil en ha grunnlag for å vurdere hvorvidt det i samsvar med IFRS skal avsettes beløp for eventuelle tapskontrakter.



Godsvirksomheten



Driftsresultatet for godsvirksomheten er -24 MNOK (-35 MNOK), en bedring på 11 MNOK.

Resultatet fra virksomheten er fremdeles negativt og preges av infrastrukturproblemer. Utfordringene gir som konsekvens at kunder velger bort gods med tog og går over til lastebil. Økende konkurranse fra andre togoperatører og lastebilnæringen er en stor utfordring spesielt på korte og mellomlange strekninger.

Togvedlikehold



Driftsresultatet for togvedlikehold er på 13 MNOK (8 MNOK), en økning på 5 MNOK i forhold til 1. tertial 2012. Økt aktivitetsnivå medfører at både inntektene og kostnadene øker sammenliknet med forrige år.

Eiendom



Driftsresultatet for eiendomsvirksomheten er på 169 MNOK (79 MNOK), en økning på 90 MNOK i forhold til 1. tertial 2012. Inntekter og salg av eiendom bidrar til økte inntekter, mens lavere eierkostnader og vedlikeholdskostnader bidrar til reduserte kostnader. Gevinstførte salg av eiendom utgjør 14 MNOK (9 MNOK), en økning på 8 MNOK i forhold til 1. tertial 2012.

Finansielle forhold

Finansielle poster

Finansielle poster ga i perioden et resultat på -103 MNOK (-52 MNOK), en kostnadsøkning på 51 MNOK i forhold til 1. tertial 2012.

Finansielle resultater er påvirket av urealiserte verdiendringer ved måling av finansposter til virkelig verdi. Disse utgjorde for perioden -25 MNOK (11 MNOK), en endring på -36 MNOK i forhold til samme periode i fjor.

Likviditet

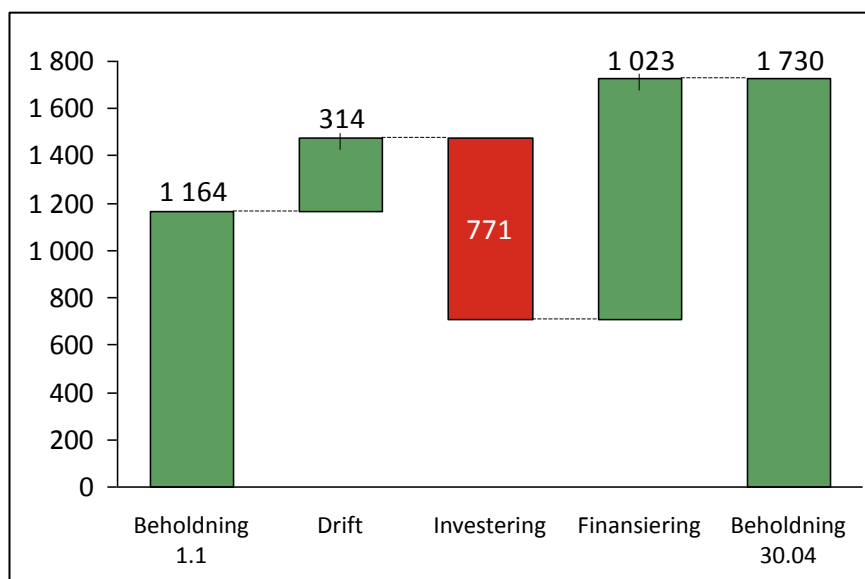
Konsernets likviditetsbeholdninger inklusive bundne skattetrekkmidler (183 MNOK) er ved utgangen av 1. tertial 1.730 MNOK (2.679 MNOK). Likviditeten er plassert i norske banker. I tillegg er 318 MNOK plassert i sertifikater og obligasjoner med kort løpetid, og 51 MNOK i aksjefond.

I tillegg er det etablert en finansieringsreserve på 2.000 MNOK gjennom en syndikert trekkrettighet som utløper i april 2017, samt en kassekreditt på 50 MNOK. Finansieringsreservene er ikke benyttet ved utgangen av tertialet.

Rentebærende gjeld

Total rentebærende gjeld i konsernet var på 8.803 MNOK (8.592 MNOK) per 1. tertial. Selskapets langsiktige finansiering er tatt opp gjennom et europeisk langsiktig låneprogram med en ramme på 1.500 MEUR (1.500 MEUR).

Kontantstrøm for perioden



Figur; Effekt på kontantbeholdning av periodens inn- og utbetaling til drift, vedlikehold og finansiering



Hendelser etter balansedagen

Det er ingen andre vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker resultatet enn de som er omtalt i denne rapporten.

Gjennom nasjonal transportplan som regjeringen la frem i april legges det opp til en stor satsing på infrastruktur i årene fremover. NSB støtter oppunder denne satsingen på infrastrukturen som det legges opp til. Samtidig er det viktig at nødvendig vedlikehold prioriteres høyt.

Flere og flere mennesker har behov for sikker og miljøvennlig transport. Det er også et stort potensiale i å få mer gods bort fra veiene og over til tog. Samtidig er det fortsatt stor aktivitet og høyt potensiale i knutepunktutviklingen i Norge. På alle disse områdene er NSB godt rustet til å støtte en positiv utvikling.

Avslutning

Tertialrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering.

Etter styrets og konsernsjefs beste skjønn er regnskapet for 1. tertial 2013 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. april 2013 samt en riktig oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på regnskapet.

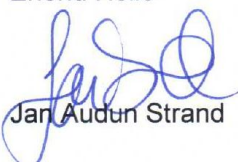
Etter styrets og konsernsjefs beste skjønn gir rapporten uttrykk for de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående i inneværende periode.

Oslo 12. juni 2013
Konsernstyret i NSB


Ingeborg Moen Borgerud
Styrets leder


Bjarne Borgersen


Erlend Helle


Jan Audun Strand


Wenche Teigland


Audun Sør-Reime


Tore Heldrup Rasmussen


Rolf Jørgensen


Geir Isaksen
Konsernsjef



NSB-KONSERNET (M NOK)	1. tertial		År	År
	2013	2012 omarbeidet	2012 omarbeidet	Siste 12 mnd omarbeidet
RESULTATOPPSTILLING				
Driftsinntekter	4 629	4 248	13 199	13 580
Lønn og andre personalkostnader	2 366	2 161	6 500	6 705
Avskrivninger og nedskrivninger	481	406	1 418	1 493
Andre kostnader	1 530	1 483	4 636	4 683
Sum driftskostnader	4 377	4 050	12 554	12 881
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet	3	-3	532	538
Andel resultat i tilknyttede selskaper	3	6	31	28
Ureal. verdiendr. investeringseiendom	3	-	-42	-39
Driftsresultat	261	201	1 166	1 226
Finansinntekter	141	62	375	454
Finanskostnader	-190	-127	-583	-646
Netto finanskostnad pensjoner	-29	2	7	-24
Urealiserte verdiendringer	-25	11	-94	-130
Sum finansielle poster	-103	-52	-295	-346
Resultat før skattekostnad	158	149	871	880
Skattekostnad	-50	-46	-142	-146
Periode-/Årsresultat	108	103	729	734
Årsresultat tilordnes				
Ikke kontrollerende eierinteresser	1	-1	-	2
Aksjonærene i morselskapet	107	104	729	732
SUM	108	103	729	734
UTVIDET RESULTAT				
Periodens resultat	108	103	729	734
Estimatavvik pensjoner	-	-	751	751
Verdiendring ved omklassifisering til investeringseiendom	14	-	80	94
Skatt på poster i utvidet resultat	-4	-	-270	-274
Omregningsdifferanse	4	-	-	4
Periodens/Årets totalresultat	122	103	1 290	1 309
Totalresultat tilordnes				
Ikke kontrollerende eierinteresse	4	-	-18	-14
Aksjonærene i morselskapet	118	103	1 308	1 323
Periodens/Årets totalresultat	122	103	1 290	1 309



NSB-KONSERNET	(M NOK)	30.04.2013	30.04.2012 Omarbeidet	31.12.2012 Omarbeidet
---------------	---------	------------	--------------------------	--------------------------

OVERSIKT FINANSIELL STILLING

EIENDELER

Immaterielle eiendeler	86	156	92
Varige driftsmidler	14 198	11 698	13 822
Investerings eiendom	3 368	3 021	3 318
Investeringer i tilknyttede selskaper	99	75	96
Finansielle anleggsmidler	68	68	58
Sum anleggsmidler	17 819	15 018	17 386
Investering i felleskontrollert virksomhet	412	262	486
Varer	1 397	1 818	1 219
Kundefordringer og andre fordringer	1 423	1 141	1 662
Derivater	958	1 044	867
Finansielle eiendeler	369	349	369
Kontanter og kontantekvivalenter	1 730	2 679	1 164
Sum omløpsmidler	6 289	7 293	5 767
SUM EIENDELER	24 108	22 311	23 153

EGENKAPITAL OG GJELD

Aksjekapital og overkurs	5 536	5 536	5 536
Bunden egenkapital - verdiregulert inv. eiendom	1 442	1 396	1 449
Annen, opptjent egenkapital	449	-853	324
Ikke kontrollerende eierinteresse	-3	29	-7
Sum egenkapital	7 424	6 108	7 302
Lån	8 803	8 592	8 268
Utsatt skatt	835	405	776
Pensjonsforpliktelser	2 453	3 557	2 543
Andre avsetninger for forpliktelser	120	171	115
Sum langsiktig gjeld	12 211	12 725	11 702
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	3 424	3 144	3 645
Lån	678	103	171
Derivater	371	231	333
Sum kortsiktig gjeld	4 473	3 478	4 149
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	24 108	22 311	23 153



NSB-KONSERNET	(MNOK)	1. Tertial 2013	1. Tertial 2012 Omarbeidet	2012 Omarbeidet	Siste 12 mnd omarbeidet
KONTANTSTRØMOPPSTILLING					
Årsresultat før skatt		158	149	871	880
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet		481	406	1 418	1 493
Gevinst/tap på salg av varige driftsmidler		-73	-28	-76	-121
Netto endring i forpliktelser og pensjon		-85	39	-288	-412
Netto urealiserte verdiendringer		22	-6	136	164
Renteposter		-70	16	68	-18
Resultatandel felleskontrollert virksomhet og TS		-6	-3	-563	-566
Endring arbeidskapital		-113	-141	110	138
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		314	432	1 676	1 558
Kjøp av datterselskap fratrukket likvid beholdning		-	-85	-192	-107
Tilgang/avgang i, og lån til, tilknyttet selskap		-6	-16	-10	-
Kjøp av varige driftsmidler og investeringseiendom		-882	-356	-3 245	-3 771
Salg av varige driftsmidler		38	44	205	199
Mottatt utbytte		79	5	335	409
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-771	-408	-2 907	-3 270
Opptak av kort- og langsiktig lån		1 250	1 526	1 395	1 119
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån		-258	-39	-130	-349
Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter		992	1 487	1 265	770
Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden		535	1 511	34	-942
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse		1 164	1 150	1 150	2 679
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd		31	18	-20	-7
Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt		1 730	2 679	1 164	1 730



1. tertial 2013	Innskutt Egenkapital	Bunden egenkapital, verdiendring	Omregnings-differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. Eierinter.	SUM
UTVIKLING I EGENKAPITAL						
Egenkapital 1. januar 2013	5 536	1 449	-18	342	-7	7 302
Årets resultat	-	2	-	105	1	108
Endring ikke-kontr. Eierinteresser	-	-	-	-3	3	-
Fra utvidet resultat	-	10	4	-	-	14
Overføringer	-	-19	-	19	-	-
Egenkapital 30. april 2013	5 536	1 442	-14	463	-3	7 424

1. tertial 2012	Innskutt Egenkapital	Bunden egenkapital, verdiendring	Omregnings-differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. Eierinter.	SUM
UTVIKLING I EGENKAPITAL						
Egenkapital 1. januar 2012	5 536	1 393	-18	-907	2	6 006
Årets resultat	-	-	-	104	-1	103
Endring ikke-kontr. Eierinteresser	-	-	-	-28	28	-
Fra utvidet resultat	-	-	-1	-	-	-1
Egenkapital 30. april 2012	5 536	1 393	-19	-831	29	6 108

Året 2012	Innskutt Egenkapital	Bunden egenkapital, verdiendring	Omregnings-differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. Eierinter.	SUM
UTVIKLING I EGENKAPITAL						
Egenkapital 1. januar 2012	5 536	1 393	-18	-907	2	6 006
Årets resultat	-	-30	-	759	-	729
Endring ikke-kontr. Eierinteresser	-	-	-	-3	9	6
Fra utvidet resultat	-	86	-	493	-18	561
Egenkapital 31. desember 2012	5 536	1 449	-18	342	-7	7 302



Rapporteringsinformasjon

Rammeverk og regnskapsprinsipper

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

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

Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapet må sees i sammenheng med konsernets siste avlagte årsregnskap som inneholder en fullstendig beskrivelse av konsernets regnskapsprinsipper. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet særskilt i notene.

Periodens skattekostnad er utregnet med basis i nominell skattesats for de enkelte land. For poster som ikke kan påregnes motregnet i senere overskudd, er det ikke regnet skattefordel.

Regnskapsprinsipper som er lagt til grunn for 1.tertial 2013 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet bortsett fra følgende unntak:

Overgang til egenkapitalmetoden

Konsernet har endret prinsipp for andel i felleskontrollert virksomhet med overgang fra brutto konsolidering til egenkapitalmetoden.

Endringen er foretatt innenfor gjeldende IAS 31 (Andeler i felleskontrollert virksomhet) for harmonisering vedtatte endringer som følger av IFRS 11(Felles ordninger) som vil erstatte IAS 31 Andeler i felles kontrollert virksomhet med virkning fra 1. januar 2014.

Konsernet har betydelige andeler i single purpose selskaper (SP- selskaper) med felles kontroll for utvikling av eiendomsprosjekter. Basert på gjennomgang av partenes rettigheter og forpliktelser er det foretatt konkrete vurderinger av alle nåværende andeler i SP -selskaper om hvorvidt det foreligger felles kontroll og om selskapene skal klassifiseres som felles drift eller felles virksomhet ved overgang til IFRS 11. Basert på selskapsform og avtaleverk er det vurdert klassifisering som felles virksomhet som innebærer at egenkapital-metoden skal legges til grunn.

Pensjoner

Konsernet har fra og med 1.januar 2013 tilpasset seg IAS 19R ved at rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse.

Øvrige endringer, nye og endrede standarder som ikke er implementert

IFRS 13 for måling av virkelig verdi er trådt i kraft 1. januar 2013. Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. Effekten av implementeringen av IFRS 13 er vurdert å være begrenset.

Konsernets årsregnskap gir en oversikt over øvrige endringer og nye og endrede standarder som ikke er implementert. Disse er ikke vurdert å gi effekter av vesentlig betydning for konsernet.



Effekt av endrede regnskapsprinsipper

Sammenligningstall etter endrede regnskapsprinsipper er omarbeidet og effektene av overgang fra brutto-konsolidering til egenkapitalmetoden for andeler i felles kontrollert virksomhet er vist i tabellene under.

Endring omarbeidede tall	2 012	2 012
RESULTAT	1.tertial	Året
RESULTAT		
Driftsinntekter	-2	-581
Driftskostnader	5	34
Resultatandel felles kontroller virksomhet	-3	532
Driftsresultat	-	-15
Netto finansielle poster	1	33
Resultat før skattekostnad	1	18
Skattekostnad	1	18
Resultat etter skatt	-	-
UTVIDET RESULTAT		
Sum utvidet resultat	-	-
Totalresultat	-	-

Endring omarbeidede tall	30.04.12	31.12.2012	31.12.2011
BALANSE			
EIENDELER			
Varige driftsmidler	11	-26	-10
Investerings eiendom	-	-33	-
Finansielle anleggsmidler	-9	-4	-9
Investering felleskontrollert virksomhet	262	486	372
Utviklings eiendom og varer	-1 432	-1 207	-1 577
Kundefordringer og andre fordringer	-105	-94	-181
Kontanter og bankinnskudd	-40	-20	-58
Sum eiendeler	-1 313	-898	-1 463
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	-	-	-
Langsiktig Lån	-1 088	-495	-1 148
Utsatt skatt	63	73	62
Andre avsetninger for forpliktelser	-81	-80	-82
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-207	-331	-248
Derivater	-	-65	-47
Sum egenkapital og gjeld	-1 313	-898	-1 463
KONTANTSTRØMSOPPSTILLING			
Netto likviditetsendring fra virksomheten	146	-483	
Netto likviditetsendring fra investeringer	31	348	
Netto likviditetsendring fra finansiering	-159	173	



Investerings eiendommer

Oversikt over investerings eiendommer vurdert til virkelig verdi

Dato	30.apr.13	31.des.12	31.aug.12	30.apr.12	01.jan.12
Verdi	3 368	3 318	3 228	3 021	3 021

Verdiendringer Investerings eiendommer

Tekst	2013	2012	2012
	1.tertial	1.tertial	Året
Inngående balanse investerings eiendom 1. januar	3 318	3 021	3 021
Omklassifisering fra varige driftsmidler	2	-	36
Overført fra utviklingsportefølje	-	-	101
Avgang	-6	-	-3
Tilgang /påkostninger	1	24	126
Tilgang anlegg under utførelse	38	-	-
Verdiregulering som følge av endring i markedsverdi	3	-24	-42
Verdiregulering som følge av omklassifisering	12	-	79
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	3 368	3 021	3 318

Estimering av virkelig verdi

Estimering av virkelig verdi er beregnet som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer i og etter utløp av kontraktsperioden etter samme prinsipper og metodikk som lagt til grunn for siste årsregnskap.

I henhold til konsernets metodikk for estimering av virkelig verdi er det foretatt oppdatering av verdsettelse for totalporteføljen med bistand av ekstern verdsetter for de vesentligste eiendommene. I tillegg foretas ekstern markedsverdivurdering på rullerende basis av et representativt utvalg av porteføljen. I første tertial 2013 ble det foretatt en sekundær verdsettelse av et utvalg som representerer 52 % prosent av porteføljeverdien.

Sensitivitetsanalyse

Estimert virkelig verdi er særlig sensitiv for endring i avkastningskrav/yield og forutsetninger om utvikling i kontraktsleie.

Det er foretatt følgende sensitivitetsanalyse for 1. Tertial:

Endring i forutsetninger	Endring i virkelig verdi	Prosent
Reduksjon med 25 basispunkter på 1. års direkte yield	167	4,5 %
Økning med 25 basispunkter på 1 års direkte yield	-152	-4,9 %
Økning i fremtidig kontraktsleie med 5 %	197	5,8 %



Urealiserte verdiendringer

Nedenfor følger spesifikasjon over urealiserte verdiendringer av eiendeler, gjeld og derivater som er målt til virkelig verdi.

Tekst	2013	2012	2012
	1.tertial	1.tertial	Året
Urealiserte verdiendring investeringseiendom	3	-	-42
Urealiserte verdiendring omkl. inv. eiendom over utvidet resultat	14	-	80
Sum urealiserte verdiendringer investeringseiendom	17	-	38
Urealiserte verdiendringer derivater benyttet til sikring lån	-25	-9	217
Urealiserte verdiendringer obligasjonslån	-4	17	-314
Urealiserte verdiendringer markedsplasseringer	4	3	3
Sum urealiserte verdiendringer finansposter	-25	11	-94
Sum urealiserte verdiendringer resultatregnskap	-22	11	-136
Sum urealiserte verdiendringer utvidet resultat	14	-	80
Sum urealiserte verdiendringer totalresultat	-24	33	-56



Virksomhetssegmenter

Konsernet har virksomhet innen følgende hovedområder:

- Persontog: persontransportvirksomhet med tog
- Buss: persontransportvirksomhet med buss
- Gods: godstransport med tog
- Togvedlikehold: vedlikehold og reparasjonsarbeid på gods- og persontog
- Eiendom: utleie og utvikling av eiendom

I støttevirksomheten inngår virksomhet i NSB Trafikkservice AS samt administrative støttefunksjoner ved Finse Forsikring AS.

1. tertial 2013

1. tertial 2013	Persontog	Buss	Gods	Tog- vedlikehold	Eiendom	Støtte	Elim.	Konsern
Eksterne driftsinntekter	2 056	1 927	362	98	280	21	-115	4 629
Interne driftsinntekter	36	8	5	441	96	56	-641	0
Driftsinntekter	2 092	1 935	366	538	376	77	-756	4 629
Driftskostnader	1 686	1 795	371	518	188	87	-750	3 895
Avskrivninger	209	213	20	10	25	5	0	481
Sum driftskostnader	1 895	2 008	391	528	213	92	-750	4 377
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet	0	0	0	0	3	0	0	3
Andel resultat i tilknyttede selskaper	2	-3	1	2	0	0	0	3
Ureal. verdiendr. investeringseiendom	0	0	0	0	3	0	0	3
Driftsresultat	199	-75	-24	13	169	-15	-6	261
Finansielle poster								-103
Resultat før skattekostnad								158
Skattekostnad								-50
Periodens resultat								108
Segment eiendeler	9 342	4 439	813	888	7 090	577		23 150
Investeringer	589	102	7	9	167	8		881

1. tertial 2012

1. tertial 2012	Persontog	Buss	Gods	Tog- vedlikehold	Eiendom	Støtte	Elim.	Konsern
Eksterne driftsinntekter	1 871	1 807	357	83	107	24	-2	4 248
Interne driftsinntekter	37	8	3	402	100	78	-628	0
Driftsinntekter	1 908	1 815	360	485	207	102	-630	4 248
Driftskostnader	1 602	1 617	371	468	107	111	-633	3 644
Avskrivninger	169	175	24	9	24	5	0	406
Sum driftskostnader	1 771	1 792	395	477	131	116	-633	4 050
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet	0	0	0	0	-3	0	0	-3
Andel resultat i tilknyttede selskaper	0	0	0	0	6	0	0	6
Ureal. verdiendr. investeringseiendom	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	137	23	-35	8	79	-14	3	201
Finansielle poster								-52
Resultat før skattekostnad								149
Skattekostnad								-46
Periodens resultat								103
Segment eiendeler	8 742	4 263	705	840	6 233	543		21 326
Investeringer	167	400	2	8	161	4		741



Året 2012

Året 2012 omarbeidet	Persontog	Buss	Gods	Tog- vedlikehold	Eiendom	Støtte	Elim.	Konsern
Eksterne driftsinntekter	5 736	5 548	1 085	269	1 082	61	-581	13 199
Interne driftsinntekter	113	50	9	1 229	287	242	-1 931	0
Driftsinntekter	5 849	5 598	1 094	1 498	1 369	303	-2 513	13 199
Driftskostnader	4 915	4 950	1 098	1 436	410	291	-1 965	11 135
Avskrivninger	561	661	66	32	82	17	0	1 418
Sum driftskostnader	5 476	5 611	1 164	1 468	492	308	-1 965	12 554
Resultatandel i felleskontrollert virksomh	0	0	0	0	0	0	532	532
Andel resultat i tilknyttede selskaper	10	8	0	13	0	0	0	31
Ureal. verdiendr. investeringseiendom	0	0	0	0	-42	0	0	-42
Driftsresultat	382	-5	-70	43	835	-5	-16	1 166
Finansielle poster								-295
Resultat før skattekostnad								871
Skattekostnad								-142
Periodens resultat								729
Segment eiendeler	8 594	4 384	851	847	7 015	595		22 286
Investeringer	1 873	865	10	50	475	13		3 286

Segmenteiendeler består i hovedsak av varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, varer, derivater som benyttes som sikring for fremtidige transaksjoner, kundefordringer og andre fordringer og kontanter, mens utsatt skattefordel, investeringer og derivater holdt for handelsformål eller benyttet som sikring av lån ikke er inkludert.

Salgsanalyse per kategori

Konsernet har én kunde som utgjør mer enn 10 % av driftsinntektene. I perioden har staten kjøpt tjenester fra NSB-konsernet for 928 MNOK.

(Alle tall i MNOK)	1. tertial		År		Siste 12 mnd	
	2013	2012	2012	2012	Omarbeidet	
		omarbeidet		omarbeidet		
Transportinntekter	4 169	3 833	11 838	11 838	12 174	12 174
Salgsgevinster	74	28	720	153	766	199
Andre driftsinntekter	386	387	1 222	1 208	1 219	1 207
SUM	4 629	4 248	13 780	13 199	14 159	13 580



Viktige hendelser for konsernet per 1. tertial 2013

Nasjonal transportplan (NTP)

Regjeringens forslag til Nasjonal transportplan inneholder forbedringer for godstrafikk på jernbanen. I tillegg til byggingen av dobbeltspor til Hamar, Tønsberg og Fredrikstad, foreslår regjeringen å bruke 2,9 milliarder kroner på bygging av kryssingsspor. Målet er å øke godskapasiteten på jernbanen med mellom 20 og 50 prosent.

NSB er godt fornøyd med at regjeringen har tidfestet og prioriterer dobbeltspor til Hamar, Tønsberg og Fredrikstad, men er bekymret over at flere feil på bane, strøm og signalanlegg fører til forsinkelser og innstillinger av tog. Derfor er det viktig at Jernbaneverket får nok penger til å bedre situasjonen raskt.

Enighet om drift av Flåmsbana

NSB Persontog er godt fornøyd med at man sammen med Aurland Ressursutvikling kan gå videre i en langsiktig avtale for å gjøre Flåmsbana enda mer attraktiv i fremtiden. Partene har blitt enige om videre drift av Flåmsbana frem til utgangen av 2027 ved avtale om at NSB kjøper 50 prosent av aksjene i Flåm Utvikling As. Selskapet skal forvalte og videreutvikle Flåm og Flåmsbana som et internasjonalt reiselivsprodukt for hele året, og ikke bare i sommersesongen.

Helhetlig kollektivtilbud langs Østfoldbanen

NSB har registrert at mange politikere lokalt er frustrerte over at det er vanskelig å få til en helhetlig planlegging av tilbudet. Derfor vil NSB være pådriver i «Sømløst i sør» som etableres for å samkjøre buss, tog, trikk og T-bane i større grad. Billettprisene må også bli enklere å forstå for de reisende. Østfold fylkeskommune, Ruter og NSB samarbeider nå om «Sømløst i sør».

Målet er at kundenes reisebehov skal være utgangspunktet i planleggingen. «Sømløst i sør» skal sikre en bedre samordning av kollektivtransporten når Follobanen er ferdig bygget. Det skal oppnås gjennom å plan-legge helhetlig ut fra kundenes behov – og sikre gode knutepunkter som binder sammen buss, tog, trikk og t-bane. NSB vil samtidig være pådriver andre steder i landet for å få til et så helhetlig, enkelt og forutsigbart kollektivtilbud som mulig.

Suksess på NRK med «Nordlandsbanen minutt for minutt»

Tall fra NRK viser at 19 643 togvogner med seere (vel en million) fulgte Nordlandsbanen minutt for minutt siste dag i 2012 på NRK-TV. En positiv effekt vil være om programmet gir mersmak til folk som ønsker å reise med NSB mellom Trondheim og Bodø en gang i fremtiden.

Kontrakt til CargoNet i Sverige

CargoNet skal frakte 2 000 containere på jernbane mellom Oslo og Göteborg. Kontrakten med rederiet Macandrews gir nye transporter på bane. Göteborg Havn er viktig for transporter til Norge, og kontrakten vil gi økte muligheter for flere transporter på bane også i Norge.

Barcode vant Cityprisen 2013

Barcode-prosjektet i Bjørvika er tildelt Cityprisen 2013 på eiendomsbransjens arrangement Citykonferansen 2013. Det er Oslo S Utvikling som står for utbyggingen av Barcode.

De tre kandidatene var Statoil-bygget på Fornebu, Barcode i Bjørvika og Tjuvholmen-utbyggingen. Prisen deles ut av Norsk Eiendom.

Selger Deloitte-huset i Bjørvika

Oslo S Utvikling AS (OSU) har inngått avtale om salg av Deloitte-huset i OperaKvarteret i Bjørvika til Braathen Eiendom. Med denne avtalen har OSU solgt alle kontorbyggene som står ferdige eller som er under oppføring i OperaKvarteret.



NSB
Prinsensgate 7-9
0048 Oslo
Tlf; 23 15 00 00
www.nsb.no

