

# 1. tertial 2015

/ NSB-KONSERNET /



# Innholdsfortegnelse

## 1. TERTIAL 2015

---

Nøkkelinformasjon	3
Styrets rapport	4
Konsernets resultat	10
Konsernets balanse	11
Virksomhetssegmenter	12
Konsernets kontantstrøm	14
Egenkapitalutviklingen	15
Noter - rapporteringsinformasjon	16
Viktige hendelser	19



# Nøkkelinformasjon

LEVERANSE NØKKELTALL	T1 2015	T1 2014
<b>Persontog</b>		
Antall togreiser – Norge (mill.)	22,3	21,2
Producerte setekilometer i Norge (mill.)	3 272	3 128
Punktligheit – persontog i Norge	91 %	92 %
Kundetilfredshet – persontog (indeks 0-100)	73	72
<b>Busstransport</b>		
Antall bussreiser (mill.)	37,5	49,9
Producerte vognkilometer (mill.)	58,4	65,8
Kundetilfredshet ekspressbuss (indeks 0-100)	81	82
<b>Godstransport</b>		
Antall transporterte TEU – godstog (1.000)	124,1	125
Punktligheit – godstog	90 %	92 %

FINANSIELLE NØKKELTALL	Per april 2015	Per april 2014
<b>Konsernresultat</b>		
Driftsinntekter	4 935	4 740
Driftsresultat	690	379
Resultat før skattekostnad	598	232
<b>Konsernkantantstrøm</b>		
Netto kantantstrøm fra drift	1 196	490
<b>Konsernbalanse</b>		
Netto rentebærende gjeld - nominell verdi	6 670	7 691
<b>Egenkapital</b>		
Egenkapitalavkastning (ROE)	22,2 %	17,9 %
Egenkapitalandel	30,1 %	30,4 %

Tall i parentes i rapporten er sammenlignbare tall fra sist år. Alle regnskapstall er i MNOK.  
Tekstlige kommentarer er gjort med utgangspunkt i akkumulerte tall med mindre annet er presisert.



# Styrets rapport

Kundene strømmer til toget som følge av utvidet rutetilbud og stadig flere nye tog i trafikk.

Gjennom investeringene i nye tog har kundene i Norge fått et bedre tilbud enn tidligere som har blitt godt mottatt i markedet og resultert i betydelig vekst i persontogtrafikken. Kundetilfredsheten har samtidig økt i første tertial 2015.

Bussvirksomheten eksklusiv tilknyttede selskaper har hatt en positiv utvikling etter en periode med omstilling. Antall reiser og aktivitet er noe redusert som følge av salg av aktiviteten i Danmark på slutten av fjoråret.

Godstransportvirksomheten viser en positiv utvikling og effekter av omstillingstiltakene begynner å bli synlige.

Eiendomsvirksomheten i konsernet ved ROM Eiendom har fortsatt høy aktivitet og gir gode resultater.

## Resultatutvikling

### Resultat for konsernet

NSB-konsernets resultat hittil i år preges av høyere omsetning og forbedret resultat sammenliknet med samme periode sist år:

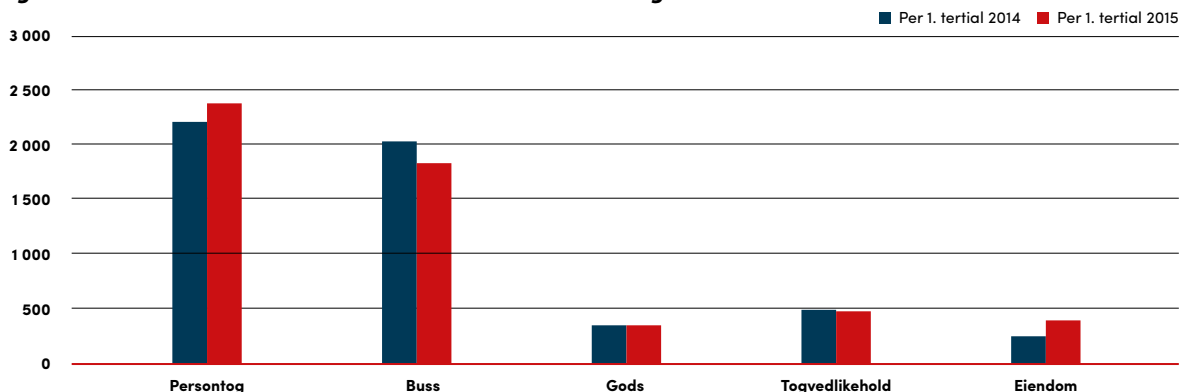
- // Driftsinntekter viser en positiv utvikling i første tertial 2015 sammenliknet med tilsvarende periode i 2014. Totalt for konsernet utgjør driftsinntektene 4 935 (4 740) MNOK, en økning på 4,1 %.
- // Driftsresultat er 690 (379) MNOK, en økning på 82 %.
- // Resultat etter skatt er 477 (175) MNOK, en økning på 172 %.

### Resultat for virksomhetsområdene

#### Driftsinntekter

Det er i hovedsak persontog- og eiendomsvirksomheten som viser positiv utvikling sammenliknet med sist år.

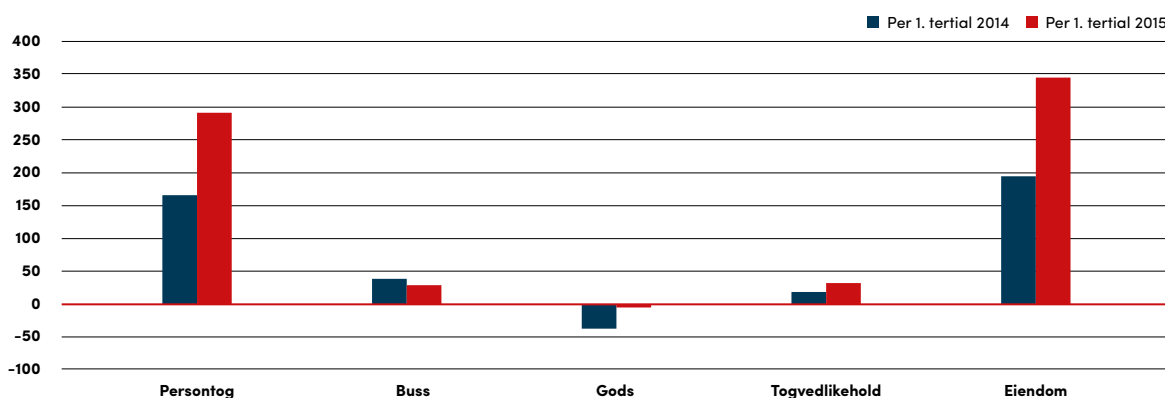
Figur: Driftsinntekter i virksomhetsområdene hittil i år 2015 og 2014



### Driftsresultat

Driftsresultatet er forbedret med 311 MNOK (+ 82 %) for konsernet som helhet sammenliknet med samme periode i fjoråret. Utviklingen i persontog, gods, togvedlikehold og eiendom bidrar alle positivt til denne effekten.

**Figur: Driftsresultat i virksomhetsområdene hittil i år 2015 og 2014**



### Persontog

Perioden er preget av positiv utvikling i antall reiser. Fjorårets omlegging av ruteplan og investering i flere nye togsett har gitt et positivt bidrag til produksjonen. Driftsavvik som følge av feil på infrastruktur var høyt i februar, men ikke i perioden for øvrig. Dette har bidratt til den høye produksjonen. NSB Persontog produserte 3 272 (3 128) millioner setekilometer i Norge. Kundene har foretatt 22,3 (21,2) millioner reiser, noe som utgjør en vekst på 5,2 %.

Driftsresultatet for konsernets persontogvirksomhet er 292 (166) MNOK, en økning på 75,9 %. Forbedringen skyldes i hovedsak flere passasjerreiser på grunn av det økte tilbudet.

I forbindelse med oppbyggingen av kapasiteten for å styrke tilbudet til passasjerene har NSB Persontog investert i til sammen 81 nye togsett som skal være levert i løpet av 2016.

Kundetilfredsheten økte i første tertial til 73 poeng, noe som er det beste resultat NSB har oppnådd i disse målingene.

### Bussvirksomheten



Nettbuss viser en positiv utvikling etter gjennomførte omstillingstiltak sist år. I løpet av året vil en rekke store anbud bli gjennomarbeidet og innlevert, noe som krever en betydelig innsats. Antall reiser er 38,0 (49,9) millioner, en reduksjon med 11,9 millioner sammenliknet med i fjor (i 2014 inkluderer tallene virksomheten i Danmark som ble solgt i løpet av året).

Driftsresultatet for buss er 29 MNOK (38 MNOK), en nedgang på 23,4 %. Det er investert 42 MNOK i nye busser i perioden.



## Godsvirksomheten



Volum i form av transporterte TEU er redusert til 124 (125) tusen i første tertial 2015. Antall TEU kilometer er på 90,3 (90,1) millioner.

Virksomheten CargoNet er bedret etter en periode med omstillinger. Selskapets ledelse arbeider med ferdigstilling og oppfølging av forbedringstiltak i tråd med vedtatt effektiviseringsplan. Driftsresultatet fra virksomheten er - 5 (-38) MNOK, en forbedring med 33 MNOK, i hovedsak på grunn av gjennomførte kostnadsreduksjoner. I tråd med effektiviseringsplanen forventer CargoNet et positivt driftsresultat for 2015 sett under ett.

Selskapet har gjennomført en anbudsprosess på vedlikehold av lokomotiver og vogner, og har tegnet nye kontrakter som vil gi lavere vedlikeholdskostnader i årene fremover.

## Togvedlikehold



Mantena utfører vedlikehold av tog både i Norge og i Sverige. Hovedkundene er selskap i NSB-konsernet.

Driftsresultatet for togvedlikehold er 32 (18) MNOK, en økning på 77,7 % sammenliknet med sist år.

Virksomheten viser stabil utvikling med et positivt resultat.

## Eiendomsvirksomheten



Driftsresultatet for Rom Eiendom er 344 (195) MNOK, en økning på 76,4 % i forhold til 2014.

Driftsinntektene har økt med 149 MNOK i første tertial 2015 sammenliknet med 2014. Hovedårsaken til det forbedrede resultat i første tertial er salg av en nyoppført eiendom i Oslo. I tillegg kommer urealiserte verdiendringer på investeringseiendom som er positive med 63 (88) MNOK. Dette skyldes fortsatt positiv verdiutvikling på sentrale eiendommer i Oslo.

Det er høy aktivitet i eiendomsvirksomheten med flere pågående utviklingsprosjekter. De største av disse er prosjekter med nær tilknytning til Oslo S, Grefsen, Bergen og Jessheim stasjonsområder. Det har vært en positiv oppstart av aktiviteten i Østbanehallen som ble gjenåpnet på nyåret.



## Finansielle forhold

### Finansielle poster

Finansielle poster ga i perioden et resultat på -92 (-147) MNOK, en forbedring på 55 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak en positiv effekt av urealiserte verdiendringer i finansposter til virkelig verdi over resultatet. Urealiserte verdiendringer utgjør 56 (8) MNOK, en økning på 48 MNOK.

### Likviditet

Konsernets likviditetsbeholdninger, inklusive bundne skattetrekksmidler med 204 (189) MNOK, er ved utgangen av 1. tertial 3 684 (1 928) MNOK. Likviditeten er plassert i norske banker. I tillegg er 305 (343) MNOK plassert i sertifikater og obligasjoner med kort løpetid, og 62 (61) MNOK i aksjefond.

Det er 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

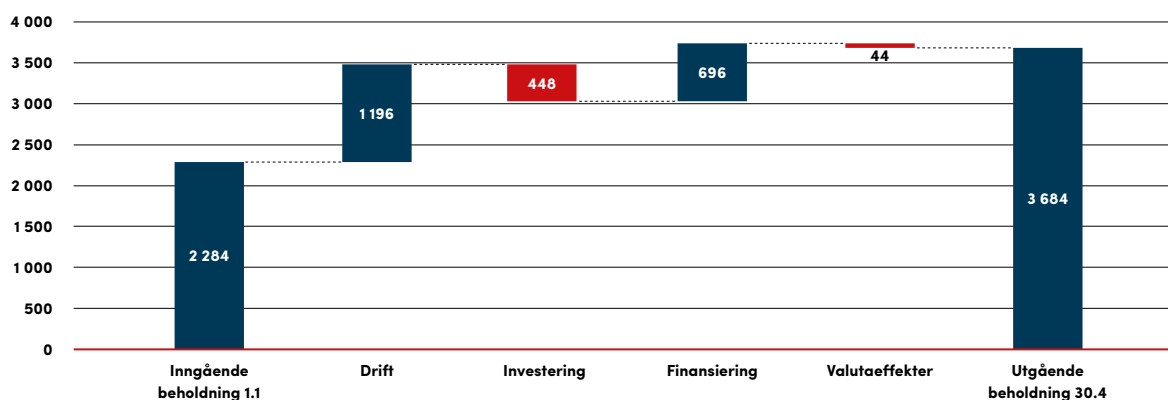
Det er i første tertial nedbetalt løpende sertifikatlån med MNOK 300. Også i første tertial er det tatt opp to nye sertifikatlån pålydende totalt MNOK 1.000.

Total rentebærende gjeld i konsernet utenom pensjonsforpliktelsene var på 13 845 (11 818) MNOK per 1. tertial. Nominelt utgjør gjelden 10 722 (10 022) MNOK. Forskjellen mellom total og nominell verdi på gjeld er knyttet til verdiendring og påløpte renter. Netto rentebærende gjeld utgjør 6 670 (7 691) MNOK. Selskapets langsiktige finansiering er tatt opp gjennom et europeisk låneprogram med en ramme på 1 750 (1 500) MEUR.

### Kontantstrøm for perioden

Konsernet har netto økning i likviditetsbeholdning fra drift, finansiering, investering og hensyntatt valutaeffekter, er på 1 444 MNOK i perioden. Utgående likviditetsbeholdning 30. april var på 3 684 MNOK.

**Figur; Effekt på kontantbeholdning av periodens kontantstrømmer**



## Utbytte for siste år

---

På generalforsamlingen den 27. mai ble det vedtatt å dele ut utbytte på 753 MNOK for 2014. Utbyttet foreslås utbetalt i andre tertial.

## Hendelser etter balansedagen

---

### Ny jernbanereform

Samferdselsdepartementet la den 12. mai 2015 fram en melding til Stortinget med forslag til en reform av jernbane-sektoren. I meldingen legges det fram forslag som i betydelig grad vil påvirke NSB-konsernet. Regjeringen tar med reformen sikte på å oppnå en klarere rollefordeling i sektoren og samtidig legge til rette for anbudskonkurranser innenfor persontrafikkområdet. For NSB-konsernet vil reformen, dersom den får tilslutning i Stortinget og gjennomføres som beskrevet, bl.a. bety følgende:

- NSB-konsernets eiendomsvirksomhet, Rom Eiendom, vil bli underlagt et nytt infrastrukturselskap
- Eierskapet til NSB-konsernets togvedlikeholdsvirksomhet, Mantena, vil bli overført til Samferdselsdepartementet
- Eierskapet til NSB-konsernets persontogmateriell vil bli overført til staten
- Anbudskonkurranse vil gradvis bli innført på persontogområdet
- NSB-konsernet vil fortsatt eies 100 % av den norske stat
- I meldingen legges det vekt på viktigheten av at strukturelle endringer i NSB konsernet gjennomføres slik at de ikke skaper unødige utfordringer i den operasjonelle virksomheten. Videre at det fremtidige NSB konsernet må ha en kapitalstruktur som er tilstrekkelig til den virksomhet som skal drives, både i overgangsfasen og i fremtidig organisasjonsstruktur.

Det er i Stortingsmeldingen om jernbanereformen ikke tatt stilling til gjennomføringstidspunkt og gjennomføringsform, men det er lagt opp til at Stortinget vil behandle reformen våren 2015.

### Mulig krav mot Nettbuss

ESA har kunngjort at de i en sak mot Aust Agder fylkeskommune om feilaktig utbetalte støtteordninger, vurderer at fylkeskommunen i perioden 2004-2014 har utbetalt for mye støtte til Nettbuss. I henhold til dommen skal Aust Agder Fylkeskommune utarbeide et krav til Nettbuss om tilbakebetaling av urettmessig utbetalt tilskuddsbeløp. Nettbuss anfører at beregningsmodellen til ESA ikke tar høyde for et inntektsmoment som etter deres mening vil redusere beløpet betydelig.

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen utover de som er omtalt i denne rapporten.





## Avslutning

---

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

Etter styrets og konsernsjefs beste skjønn gir rapporten uttrykk for vesentlige transaksjoner som er gjennomført med nærstående i innværende periode og de mest sentrale risikofaktorene virksomheten står overfor i kommende periode.

Etter styrets og konsernsjefs beste skjønn er regnskapet for 1. tertial 2015 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 ved utgangen av perioden, samt en rettvise oversikt av viktige begivenheter i rapporteringsperioden og deres innflytelse på regnskapet.

**Oslo, 2. juni 2015**

Konsernstyret i NSB



Kai Henriksen / Styrets leder



Bjarne Børgersen



Wenche Teigland



Åsne Havnelid



Tore Helderup Rasmussen



Audun Sør-Reime



Rolf Jørgensen



Jan Audun Strand



Geir Isaksen / Konsernsjef



# Resultatoppstilling

	1. tertial 2015	2014	År 2014	Siste 12 mnd
<b>Driftsinntekter</b>	<b>4 935</b>	<b>4 740</b>	<b>15 336</b>	<b>15 531</b>
Lønn og andre personalkostnader	2 241	2 395	6 975	6 821
Avskrivninger og nedskrivninger	501	513	1 624	1 612
Andre kostnader	1 575	1 568	5 064	5 071
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4 317</b>	<b>4 476</b>	<b>13 663</b>	<b>13 504</b>
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet	7	1	102	108
Andel resultat i tilknyttede selskaper	2	26	45	21
Urealiserte verdiendringer investeringseiendom	63	88	181	156
<b>Driftsresultat</b>	<b>690</b>	<b>379</b>	<b>2 001</b>	<b>2 312</b>
Finansinntekter	75	91	381	365
Finanskostnader	-205	-220	-661	-646
Netto finanskostnad pensjoner	-18	-26	-76	-68
Urealiserte verdiendringer	56	8	-48	-
<b>Sum finansielle poster</b>	<b>-92</b>	<b>-147</b>	<b>-404</b>	<b>-349</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>598</b>	<b>232</b>	<b>1 597</b>	<b>1 963</b>
Skattekostnad	-121	-57	-88	-152
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>477</b>	<b>175</b>	<b>1 509</b>	<b>1 811</b>
<b>Periodens resultat tilordnes</b>				
Ikke kontrollerte eierinteresser	3	2	4	5
Aksjonærene i morselskapet	474	173	1 505	1 806
<b>SUM</b>	<b>477</b>	<b>175</b>	<b>1 509</b>	<b>1 811</b>
<b>UTVIDET RESULTAT</b>				
Periodens resultat	477	175	1 509	1 811
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b>				
Estimatavvik pensjoner	-	-	-735	-735
Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres	-	-	198	198
<b>Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder</b>				
Verdiendring ved omklassifisering til investeringseiendom	3	-	1	4
Omregningsdifferanser valuta	-19	-9	3	-7
Skatt relatert til poster som kan reklassifiseres	-	-	-1	-1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>461</b>	<b>166</b>	<b>975</b>	<b>1 270</b>
<b>Totalresultat tilordnes</b>				
Ikke kontrollerte eierinteresse	3	2	4	5
Aksjonærene i morselskapet	458	164	971	1 265
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>461</b>	<b>166</b>	<b>975</b>	<b>1 270</b>



# Balanse

	30.04.15	30.04.14	31.12.14
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	63	62	64
Varige driftsmidler	14 269	14 998	14 415
Investerings eiendom	4 526	4 468	4 206
Investeringer i tilknyttede selskaper	183	99	186
Finansielle anleggsmidler	182	37	97
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>19 223</b>	<b>19 664</b>	<b>18 968</b>
Investering i felleskontrollert virksomhet	638	649	681
Beholdning utviklings eiendom og komponenter	1 312	1 246	1 437
Eiendeler holdt for salg	39	42	42
Kundefordringer og andre fordringer	1 374	1 333	1 800
Derivater	2 766	1 440	2 252
Finansielle eiendeler	368	404	387
Kontanter og bankinnskudd	3 684	1 928	2 284
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>10 181</b>	<b>7 042</b>	<b>8 883</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>29 404</b>	<b>26 706</b>	<b>27 851</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital og overkurs	5 144	5 536	5 144
Ikke utdelbar egenkapital - verdiregulert investerings eiendom	1 796	1 750	1 976
Annen, oppjent egenkapital	1 924	828	1 286
Ikke kontrollerende eierinteresse	-2	-7	-6
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8 862</b>	<b>8 107</b>	<b>8 400</b>
Lån	9 759	11 142	9 926
Utsatt skatt	842	954	716
Pensjonsforpliktelser	2 536	2 281	2 552
Andre avsetninger for forpliktelser	107	140	114
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>13 244</b>	<b>14 517</b>	<b>13 308</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	3 212	3 406	3 302
Betalbar skatt	-	-	4
Lån	3 797	394	2 495
Derivater	289	282	342
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>7 298</b>	<b>4 082</b>	<b>6 143</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>29 404</b>	<b>26 706</b>	<b>27 851</b>



# Virksomhetssegmenter

Konsernet har virksomhet innen følgende hovedområder:

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

1. tertial 2015	Person- tog	Buss	Gods	Tog vedlike- hold	Eiendom	Konsern
Eksterne driftsinntekter	2 341	1 818	344	124	310	4 935
Interne driftsinntekter	40	4	3	345	73	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2 381</b>	<b>1 822</b>	<b>347</b>	<b>469</b>	<b>383</b>	<b>4 935</b>
Driftskostnader	1 828	1 602	339	428	84	3 816
Av- og nedskrivninger	260	190	14	8	29	501
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2 088</b>	<b>1 792</b>	<b>353</b>	<b>436</b>	<b>113</b>	<b>4 317</b>
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	-3	-	-	-	10	7
Resultatandel tilknyttede selskaper	2	-1	1	-1	1	2
Urealisert verdiendring investeringseiendom	-	-	-	-	63	63
<b>Driftsresultat</b>	<b>292</b>	<b>29</b>	<b>-5</b>	<b>32</b>	<b>344</b>	<b>690</b>
<b>Segmenteiendeler</b>	<b>14 008</b>	<b>4 095</b>	<b>801</b>	<b>723</b>	<b>8 287</b>	<b>26 638</b>
<b>Investeringer</b>	<b>329</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>293</b>	<b>673</b>

1. tertial 2014	Person- tog	Buss	Gods	Tog vedlike- hold	Eiendom	Konsern
Eksterne driftsinntekter	2 155	2 022	337	101	125	4 740
Interne driftsinntekter	53	6	6	376	108	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2 208</b>	<b>2 028</b>	<b>343</b>	<b>477</b>	<b>233</b>	<b>4 740</b>
Driftskostnader	1 818	1 780	366	451	97	3 963
Av- og nedskrivninger	231	226	16	9	31	513
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2 049</b>	<b>2 006</b>	<b>382</b>	<b>460</b>	<b>128</b>	<b>4 476</b>
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	-1	-	-	-	2	1
Resultatandel tilknyttede selskaper	8	16	1	1	-	26
Urealisert verdiendring investeringseiendom	-	-	-	-	88	88
<b>Driftsresultat</b>	<b>166</b>	<b>38</b>	<b>-38</b>	<b>18</b>	<b>195</b>	<b>379</b>
<b>Segmenteiendeler</b>	<b>11 395</b>	<b>4 543</b>	<b>775</b>	<b>636</b>	<b>8 440</b>	<b>25 266</b>
<b>Investeringer</b>	<b>377</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>174</b>	<b>629</b>



# Virksomhetssegmenter

2014	Person- tog	Buss	Gods	Tog vedlike- hold	Eiendom	Konsern
Eksterne driftsinntekter	6 934	5 883	1 015	278	1 207	15 336
Interne driftsinntekter	153	24	17	1 089	254	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>7 087</b>	<b>5 907</b>	<b>1 032</b>	<b>1 367</b>	<b>1 461</b>	<b>15 336</b>
Driftskostnader	5 673	5 148	1 077	1 298	380	12 039
Av- og nedskrivninger	793	659	46	30	96	1 624
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>6 466</b>	<b>5 807</b>	<b>1 123</b>	<b>1 328</b>	<b>476</b>	<b>13 663</b>
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	21	-	-	1	80	102
Resultatandel tilknyttede selskaper	17	20	1	7	-	45
Urealisert verdiendring investeringseiendom	-	-	-	-	181	181
<b>Driftsresultat</b>	<b>659</b>	<b>120</b>	<b>-90</b>	<b>47</b>	<b>1 246</b>	<b>2 001</b>
<b>Segmenteiendeler</b>	<b>12 688</b>	<b>4 066</b>	<b>736</b>	<b>671</b>	<b>9 397</b>	<b>25 599</b>
<b>Investeringer</b>	<b>1 273</b>	<b>430</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>636</b>	<b>2 302</b>

Siste 12 mnd	Person- tog	Buss	Gods	Tog vedlike- hold	Eiendom	Konsern
Eksterne driftsinntekter	7 120	5 679	1 022	301	1 392	15 531
Interne driftsinntekter	140	22	14	1 058	219	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>7 260</b>	<b>5 701</b>	<b>1 036</b>	<b>1 359</b>	<b>1 611</b>	<b>15 531</b>
Driftskostnader	5 683	4 970	1 050	1 275	367	11 892
Av- og nedskrivninger	822	623	44	29	94	1 612
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>6 505</b>	<b>5 593</b>	<b>1 094</b>	<b>1 304</b>	<b>461</b>	<b>13 504</b>
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	19	-	-	1	88	108
Resultatandel tilknyttede selskaper	11	3	1	5	1	21
Urealisert verdiendring investeringseiendom	-	-	-	-	156	156
<b>Driftsresultat</b>	<b>785</b>	<b>111</b>	<b>-57</b>	<b>61</b>	<b>1 395</b>	<b>2 312</b>
<b>Segmenteiendeler</b>	<b>11 395</b>	<b>4 543</b>	<b>775</b>	<b>636</b>	<b>8 440</b>	<b>23 077</b>
<b>Investeringer</b>	<b>1 225</b>	<b>398</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>755</b>	<b>2 346</b>

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



# Kontantstrømoppstilling

	1. tertial		År	Siste
	2015	2014	2014	12 mnd
Periodens resultat før skatt	598	232	1 597	1 963
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet	501	520	1 642	1 623
Gevinst/tap på salg av varige driftsmidler og investeringseiendommer	-160	-9	-467	-618
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon	-15	-185	-540	-370
Netto endring i avsetninger for forpliktelser	-7	-5	-31	-33
Netto urealiserte verdiendringer	-126	-97	-126	-155
Renteposter, periodisering	-15	21	19	-17
Resultatandel felleskontrollert virksomhet og TS	-9	-27	-147	-129
Endring arbeidskapital	429	40	-609	-220
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 196</b>	<b>490</b>	<b>1 338</b>	<b>2 044</b>
Kjøp av datterselskap fratrukket likvid beholdning	-	-9	-23	-14
Salg av eiendom	173	-	1 671	1 844
Tilgang/avgang i, og lån til, tilknyttet selskap	-6	25	-148	-179
Kjøp av varige driftsmidler og investeringseiendom	-673	-629	-2 302	-2 346
Salg av varige driftsmidler og investeringseiendommer	18	23	84	79
Mottatt utbytte	40	1	81	120
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-448</b>	<b>-589</b>	<b>-637</b>	<b>-496</b>
Opptak av kort- og langsiktig lån	1 000	1 397	2 289	1 892
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån	-304	-588	-1 451	-1 167
Utbytte betalt til selskapets aksjonærer	-	-	-515	-515
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eiere	-	-	-3	-3
<b>Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>	<b>696</b>	<b>809</b>	<b>320</b>	<b>207</b>
<b>ENDRING I KONTANTER OG BANKINNSKUDD I PERIODEN</b>	<b>1 444</b>	<b>710</b>	<b>1 021</b>	<b>1 755</b>
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 284	1 248	1 248	1 928
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd	-44	-30	15	1
<b>KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODESLUTT</b>	<b>3 684</b>	<b>1 928</b>	<b>2 284</b>	<b>3 684</b>



# Egenkapitalutviklingen

1. tertial 2015	Innskutt egenkapital	Ikke utdelbar egenkapital (verdi-reg. inv. eiendom)	Omregn. differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. eierintr.	Sum
Egenkapital 1. januar 2015	5 144	1 976	3	1 283	-6	8 400
Periodens resultat	-	46	-	428	3	477
Endring ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	1	1
Endring fond for verdiendring	-	-229	-	229	-	-
Fra utvidet resultat	-	3	-19	-	-	-16
<b>EGENKAPITAL 30. APRIL 2015</b>	<b>5 144</b>	<b>1 796</b>	<b>-16</b>	<b>1 940</b>	<b>-2</b>	<b>8 862</b>

1. tertial 2014	Innskutt egenkapital	Ikke utdelbar egenkapital (verdi-reg. inv. eiendom)	Omregn. differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. eierintr.	Sum
Egenkapital 1. januar 2014	5 536	1 700	-	704	1	7 941
Periodens resultat	-	65	-	108	2	175
Endring ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	8	-8	-
Endring fond for verdiendring	-	89	-	-89	-	-
Fra utvidet resultat	-	-	-9	-	-	-9
<b>EGENKAPITAL 30. APRIL 2014</b>	<b>5 536</b>	<b>1 854</b>	<b>-9</b>	<b>731</b>	<b>-5</b>	<b>8 107</b>

Året 2014	Innskutt egenkapital	Ikke utdelbar egenkapital (verdi-reg. inv. eiendom)	Omregn. differanse	Opptjent egenkapital	Ikke-kontr. eierintr.	Sum
Egenkapital 1. januar 2014	5 536	1 700	-	704	1	7 941
Årets resultat	-	132	-	1 373	4	1 509
Endring ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	9	-8	1
Endring fond for verdiendring	-	143	-	-143	-	-
Fra utvidet resultat	-	1	3	-537	-	-533
Utført utbytte	-392	-	-	-123	-3	-518
<b>EGENKAPITAL 31. DESEMBER 2014</b>	<b>5 144</b>	<b>1 976</b>	<b>3</b>	<b>1 283</b>	<b>-6</b>	<b>8 400</b>



# Noter

## 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.

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 2015 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet 2014.

Sammenligningstallene for 1.tertial som følge av at effekt for levealdersjustering for konsernets offentlige ytelsesordninger ble innarbeidet pr.31.12.2013 er omarbeidet. Dette er nærmere beskrevet i konsernets årsregnskap for 2014.

## Investeringseiendommer

Verdiendringer investeringseiendommer	1. tertial		År 2014
	2015	2014	
Inngående balanse investeringseiendom 1. januar	4 206	4 238	4 238
Omklassifisering	6	-	49
Avgang	-1	-4	-783
Tilgang/påkostninger	249	146	520
Verdiregulering som følge av endring i markedsverdi	63	66	181
Verdiregulering som følge av omklassifisering	3	22	1
<b>Balanseført verdi ved utgangen av perioden</b>	<b>4 526</b>	<b>4 468</b>	<b>4 206</b>





# Noter

## 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 total-porteføljen med bistand av eksterne verdsetter for de vesentligste eiendommene. I tillegg foretas eksterne markedsverdi-vurdering på rullerende basis av et representativt utvalg av porteføljen. I første tertial 2015 ble det foretatt en sekundær verdsettelse av et utvalg som representerer 42 % av porteføljeværdien.

## 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.

Endrete forutsetninger	Endring i virk. verdi	Prosentvis endring
Reduksjon med 25 basispunkter på 1. års direkte yield	219	5 %
Økning med 25 basispunkter på 1. års direkte yield	-200	-4 %
Økning i fremtidig kontraktsleie med 5 %	256	6 %

## Urealiserte verdiendringer

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

Utvikling i perioden	1. tertial		År 2014
	2015	2014	
Urealisert verdiendring investeringseiendom	63	66	181
Ureal. verdiendr. ved reklassifisering	-	22	-
Urealisert verdiendr. ved omklass. inv. eiendom over utvidet resultat	3	-	1
<b>Sum urealisert verdiendringer investeringseiendom</b>	<b>66</b>	<b>88</b>	<b>182</b>
Urealisert rente- og valutasikringsderivater	577	24	757
Urealiserte verdiendringer obligasjonslån	-519	-16	-814
Urealisert verdiendringer markedsplasseringer	-2	-	9
<b>Sum urealisert verdiendringer finansposter</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>-48</b>
Sum urealisert verdiendringer resultatregnskap	119	96	133
Sum urealisert verdiendringer utvidet resultat	3	-	1
<b>Sum urealisert verdiendringer totalresultat</b>	<b>122</b>	<b>96</b>	<b>134</b>



# Noter

## Salgsanalyse pr. kategori

Konsernet har én kunde som utgjør mer enn 10 % av driftsinntektene. Per 30. april har staten kjøpt tjenester fra NSB-konsernet for 997 MNOK (940 MNOK).

Inntekter	1. tertial		År 2014	Siste 12 mnd
	2015	2014		
Transportinntekter	4 351	4 344	13 442	13 449
Salg eiendommer	163	11	603	755
Andre driftsinntekter	421	385	1 291	1 327
<b>Sum</b>	<b>4 935</b>	<b>4 740</b>	<b>15 336</b>	<b>15 531</b>



# Viktige hendelser

## NSB-konsernet

### *Endringer i jernbanesektoren*

Regjeringen har fremlagt plan for omfattende endringer i jernbanesektoren i Norge.

### *Østbanehallen er gjenåpnet under navnet Ø, og skal bli Oslos kulinariske møtested*

Seks restauranter, butikker og Oslos turistinformasjon, VisitOslo, er samlet inne i den renoverte hallen.

## Persontogvirksomheten

### *Tog bruker mindre strøm*

I 2014 sparte NSB mer enn 50 MNOK ved reduserte strømkostnader. Det tilsvarer 30 prosent lavere strømforbruk. NSB har de siste årene jobbet aktivt for å redusere strømbruken, i samarbeid med Enova. Dette arbeidet har vakt oppmerksomhet blant togselskaper verden over.

NSB har som mål å redusere energiforbruket med ytterligere 15 prosent innen 2017.

### *Bedre mobildekning*

Målet er en bedre mobilhverdag for de reisende når NSB, Jernbaneverket og Telenor nå går sammen om å utvide 4G-nettet langs landets mest trafikkerte togstrekninger – i første omgang rundt Oslo og Stavanger.

Over 60 millioner reiser foretas på NSBs tog hvert år. Derfor er det viktig med styrkede signaler langs toglinjene i dagens nettbaserte samfunn.

## Bussvirksomheten

### *Effektivisering*

Virksomheten har gjennom en periode vært gjennom større omstillingstiltak for å bedre økonomien og driften. Dette har så langt gitt flere gode effekter. Effektiviseringstiltakene fortsetter videre.

## Godsvirksomheten

### *Omstillingstiltak*

Virksomheten har gjennom en periode vært gjennom større omstillingstiltak for å bedre økonomien og driften. Dette har så langt gitt flere gode effekter. Effektiviseringstiltakene fortsetter videre.

## Togvedlikehold

### *Ny avtale*

Mantena vant 3 av 4 av anbudspakkene som var lagt ut på vedlikehold av rullende materiell i godsvirksomheten. Dette gir grunnlag for fortsatt god drift og fokus på å levere kvalitet.



# Viktige hendelser

## **Eiendom**

### ***Bygger nedgang fra Akrobaten bro***

Rom Eiendom startet i juli 2014 arbeidet med å bygge nedgang fra Akrobaten bro til plattform to mellom spor 3 og 4 på Oslo S. Denne ferdigstilles i løpet av sommeren 2015.

### ***Pusser opp stasjoner***

Rom Eiendom arbeider kontinuerlig med å skape liv på stasjonene og gjøre det mer attraktivt og hyggeligere for de reisende. Eksempelvis skal Rom Eiendom bruke åtte millioner kroner på å pusse opp Bergen stasjon. Fire andre stasjoner vil også bli oppgradert i nærmeste fremtid.

