



NSB-konsernet
Resultat per 2. tertial 2011



Hovedpunkter per 2. tertial 2011



2011 per august

EBIT	297 MNOK (305 MNOK)
EBT	108 MNOK (229 MNOK)

2. tertial 2011

EBIT	279 MNOK (281 MNOK)
EBT	98 MNOK (253 MNOK)

Inntektsvekst for

Persontogvirksomheten	+ 13 %
Bussvirksomheten	+ 19 %
Godsvirksomheten	+ 1 %

Bedret EBIT

Persontogvirksomheten	+288 MNOK
-----------------------	-----------

Svakere EBIT

Bussvirksomheten	- 89 MNOK
Godsvirksomheten	- 66 MNOK
Eiendomsvirksomheten	- 78 MNOK
Støttefunksjoner	- 64 MNOK

Salgsgevinster

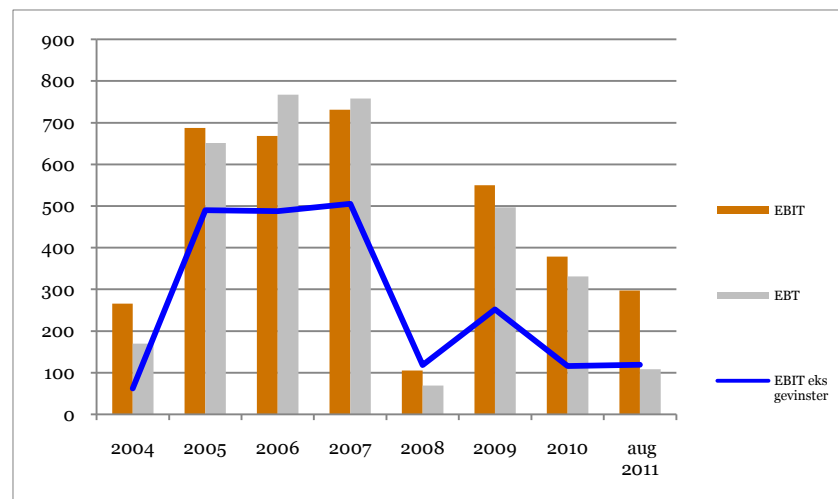
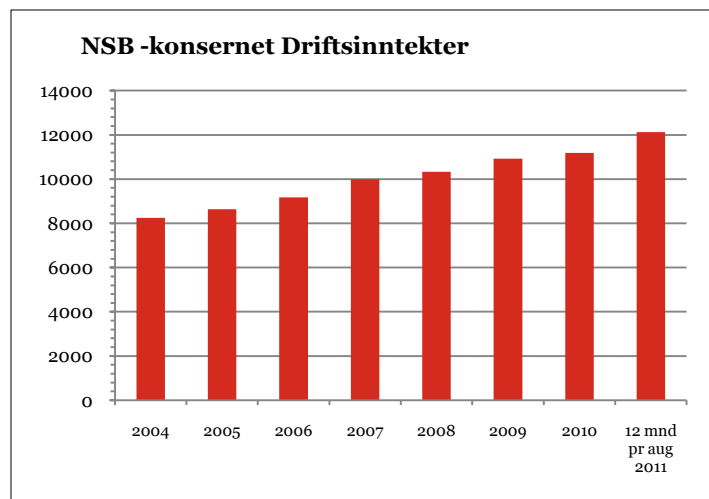
Per august	230 MNOK (241 MNOK)
2. tertial	176 MNOK (134 MNOK)



Resultat NSB-konsernet



MNOK	Jan-aug 2011		Jan-aug 2010		2.tert. 2011		2. tert. 2010		Siste 12 mnd		Året 2010	
Driftsinntekter	8 239	100 %	7 292	100 %	4 171	100 %	3 729	100 %	12 126	100 %	11 179	100 %
Personalkostnader	4 061	49 %	3 539	49 %	1 941	47 %	1 733	46 %	5 892	49 %	5 370	48 %
Av- og nedskrivninger	852	10 %	698	10 %	452	11 %	363	10 %	1 306	11 %	1 152	10 %
Varer og tjenester	3 029	37 %	2 750	38 %	1 499	36 %	1 352	36 %	4 557	38 %	4 278	38 %
Driftskostnader	7 942	96 %	6 987	96 %	3 892	93 %	3 448	92 %	11 755	97 %	10 800	97 %
EBIT (Driftsresultat)	297	4 %	305	4 %	279	7 %	281	8 %	371	3 %	379	3 %
Netto finans	-189		-76		-181		-28		-161		-48	
EBT (Resultat før skatt)	108	1 %	229	3 %	98	2 %	253	7 %	210	2 %	331	3 %
Skatt	52		74		38		75		55		77	
Periodens resultat	56	1 %	155	2 %	60	1 %	178	5 %	155	1 %	254	2 %



Balanse NSB-konsernet



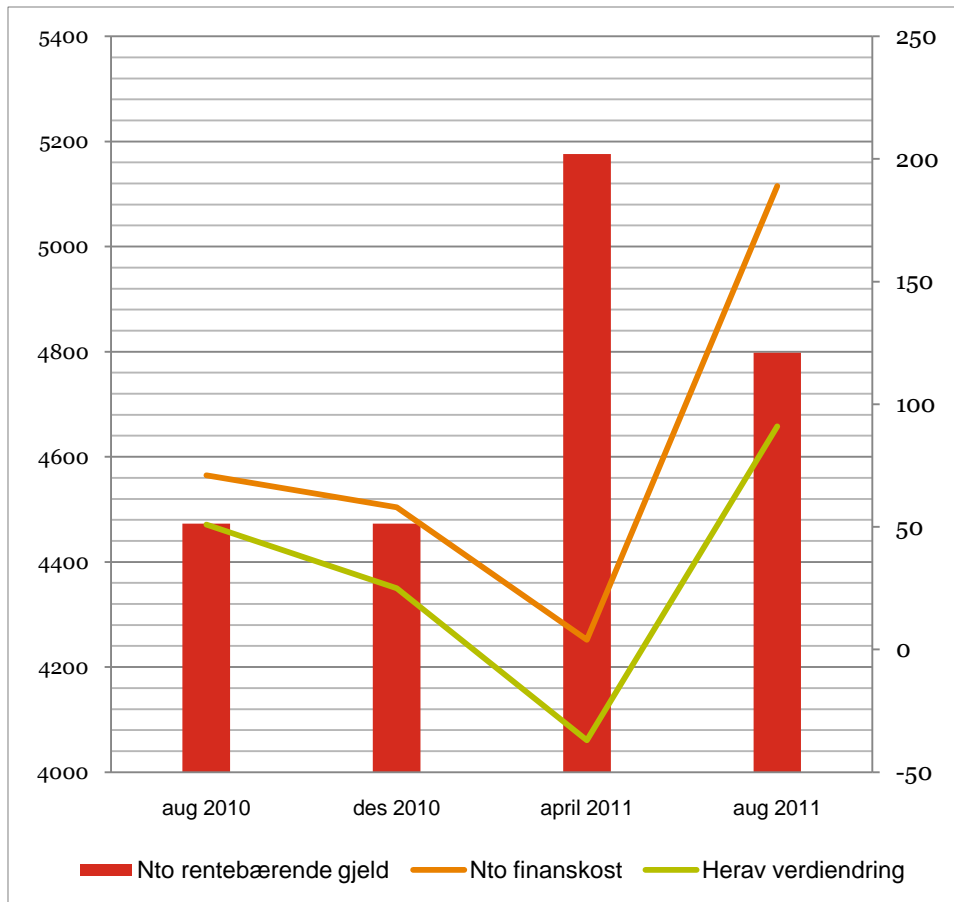
MNOK	31.aug.11	31.des.10	31.aug.10	31.des.09	31.aug.09
EIENDELER					
Immaterielle eiendeler	187	226	269	233	491
Varige driftsmidler	12 208	11 690	11 144	10 727	9 993
Øvrige anleggsmidler	979	1 026	1 363	1 536	1 412
Anleggsmidler	13 374 68 %	12 942 67 %	12 776 69 %	12 496 68 %	11 896 68 %
Varelager	1 791	1 853	1 581	1 965	2 143
Fordringer og derivater	2 573	2 146	2 082	2 190	
Kontanter og finansielle eiendeler	1 976	2 480	2 180	1 632	3 454
Omløpsmidler	6 340 32 %	6 479 33 %	5 843 31 %	5 787 32 %	5 597 32 %
Sum eiendeler	19 714 100 %	19 421 100 %	18 619 100 %	18 283 100 %	17 493 100 %

GJELD OG EGENKAPITAL

Egenkapital	6 672	6 778	6 595	6 572	6 489
Minoritetsinteresser	23	18	130	165	171
Egenkapital	6 695 34 %	6 796 35 %	6 725 36 %	6 737 37 %	6 659 38 %
Langsiktige lån	7 859	5 690	3 645	4 881	5 264
Andre langsiktige forpliktelser	1 898	1 758	2 011	2 004	2 039
Langsiktig gjeld	9 757 49 %	7 448 38 %	5 656 30 %	6 885 38 %	7 303 42 %
Kortsiktig gjeld	3 262 17 %	5 177 27 %	6 238 34 %	4 661 25 %	3 531 20 %
Sum gjeld	13 019 66 %	12 625 65 %	11 894 64 %	11 546 63 %	10 834 62 %
Sum gjeld og egenkapital	19 714 100 %	19 421 100 %	18 619 100 %	18 283 100 %	17 493 100 %

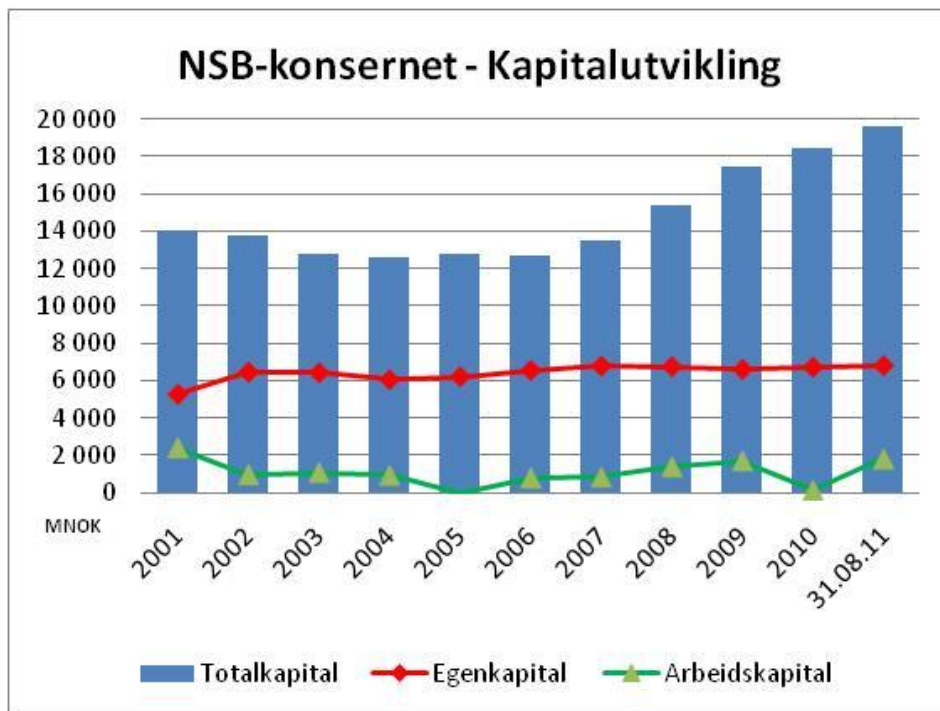
Netto rentebærende gjeld og netto finanskostnader

(Netto finanskostnader påvirkes av verdiendringer som ikke har kontanteffekt)



- Økt netto rentebærende gjeld p.g.a. investeringer bl.a i NSB Persontog, Nettbuss og Rom Eiendom.
- Økte netto finanskostnader p.g.a. økende netto gjeld og stigende rentenivå (inkl durasjon).
- Redusert rentebærende gjeld i 2.tertial er en konsekvens av salg av eiendom.
- Lave finanskostnader i 1. tertial p.g.a. positive verdiendringer.
- Betydelig negativ verdiendring i 2. tertial 2011 pga fall i langsiktige renter i forhold til sikrede fastrenter.
- Verdiendringer påvirker ikke virksomhetens kontantstrøm

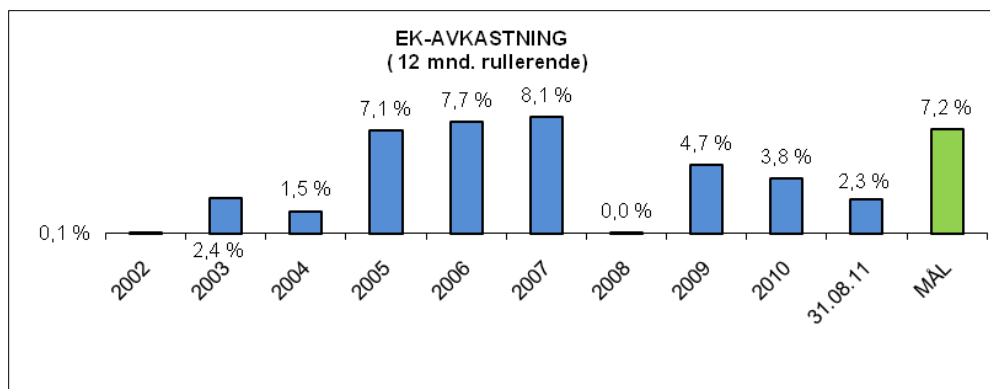
Utvikling i kapital situasjonen for konsernet



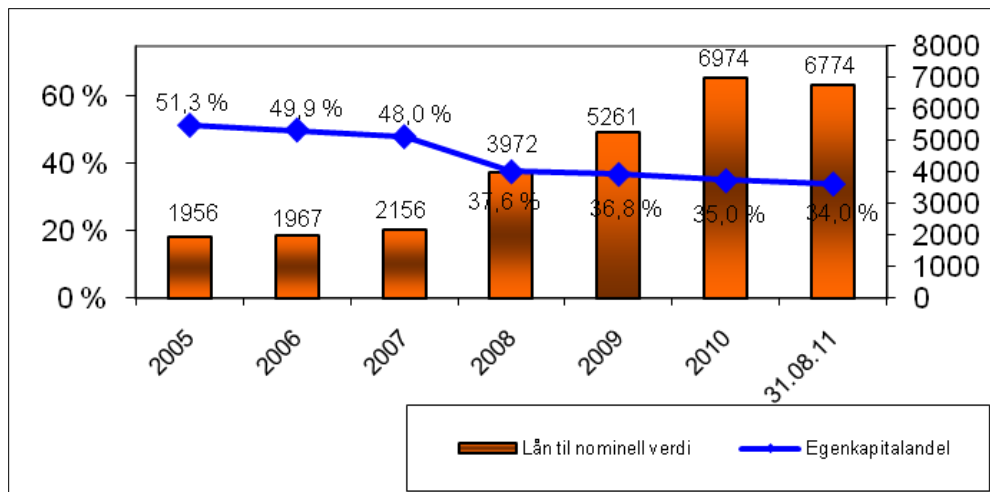
Relativt svake resultater kombinert med høyt utbytteneivå har som konsekvens at bedriften i liten grad kan egenfinansiere nyinvesteringer

Redusert EK – avkastning

Svak egenfinansiering av investeringer



Svak avkastning på egenkapitalen; 2,3 %

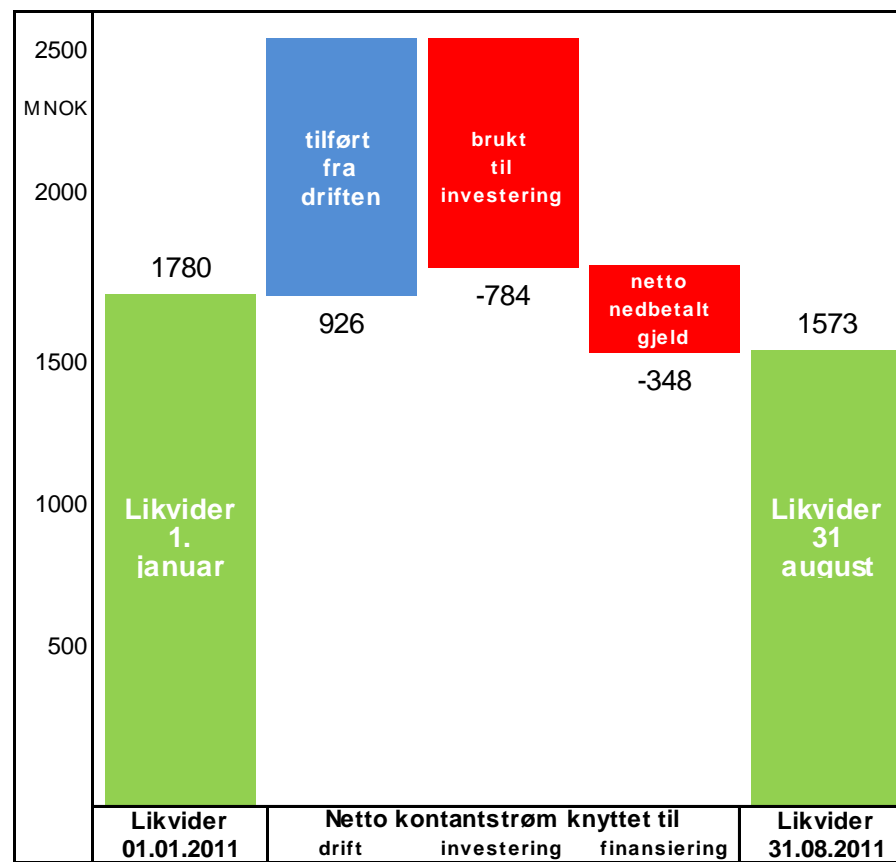


Svak egenfinansiering av investeringer gir redusert egenkapitalandel

Kontantstrøm per 2. tertial 2011



Kontanstrømsoppstilling i sammendrag 2011 (MNOK)	
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	926
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-784
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-348
Endring i kontanter og bankinnskudd	-207
Kontanter og bankinnskudd 01.01.2011	1780
Kontanter og bankinnskudd 31.08.2011	1573



Persontog: Positiv resultatutvikling



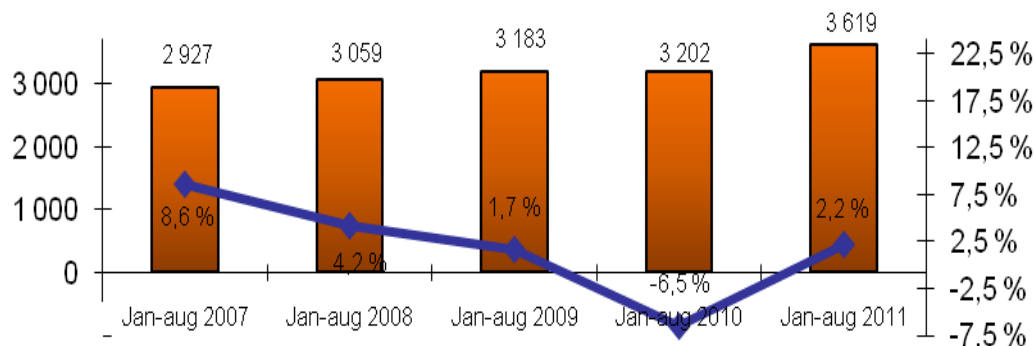
- Inntektene økte med 13 %.
- EBIT er bedret; 80 MNOK (- 208 MNOK), som følge av
 - Økte inntekter.
 - Stabilt kostnadsnivå
 - Reduserte avvikskostnader
 - Økte energikostnader
 - Regnskapsført gevinst ved avhendelse av brannskadd tog; 39 MNOK
- Punktligheten per august bedret til 86 % (83 %). Endringen skyldes i hovedsak
 - bedret punktlighet i vinterperioden.



Persontog – finansiell utvikling



MNOK	Jan-aug 2011	Jan-aug 2010	Jan-aug 2009	Jan-aug 2008	Jan-aug 2007	Jan-aug 2006
Driftsinntekter	3 619 100 %	3 202 100 %	3 183 100 %	3 059 100 %	2 927 100 %	2 581 100 %
Driftskostnader	3 177 88 %	3 093 97 %	2 840 89 %	2 666 87 %	2 429 83 %	2 168 84 %
Av- og nedskrivninger	362 10 %	317 10 %	289 9 %	264 9 %	245 8 %	241 9 %
EBIT (Driftsresultat)	80 2 %	-208 -6 %	54 2 %	129 4 %	253 9 %	172 7 %
Segmenteiendeler	7 543	7 489	7 856	6 833	6 348	6 423
Segmentgjeld	1 035	4 199	1 608	1 306	2 081	1 953
Investeringer (i perioden)	373	366	287	244	247	179



Grafen viser driftsinntekter i MNOK og driftsmargin i prosent.

Bussvirksomheten: Redusert driftsresultat



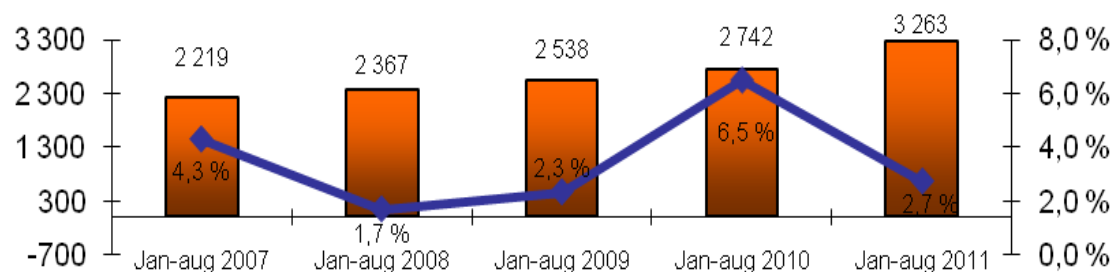
- Driftsinntektene økte med 19 %
- Produserte kilometer økte med 15 %
- EBIT er redusert til 89 MNOK (178 MNOK) i hovedsak grunnet:
 - Økte drivstoffkostnader
 - Økte vedlikeholdskostnader
 - Nedskrivning av busser med 15 MNOK
 - Nedskrivning av goodwill på 30 MNOK knyttet til kjøpet av Team Trafikk AS i Trondheim i 2002



Buss – finansiell utvikling



MNOK	Jan-aug 2011	Jan-aug 2010	Jan-aug 2009	Jan-aug 2008	Jan-aug 2007	Jan-aug 2006
Driftsinntekter	3 263 100 %	2 742 100 %	2 538 100 %	2 367 100 %	2 219 100 %	2 059 100 %
Driftskostnader	2 828 87 %	2 335 85 %	2 256 89 %	2 146 91 %	1 969 89 %	1 817 88 %
Av- og nedskrivninger	346 11 %	229 8 %	223 9 %	181 8 %	155 7 %	140 7 %
EBIT (Driftsresultat)	89 3 %	178 6 %	59 2 %	40 2 %	95 4 %	102 5 %
Segmenteiendeler	3 688	3 261	2 794	2 695	2 036	2 127
Segmentgjeld	601	629	612	473	851	926
Investeringer (i perioden)	300	596	436	301	291	207



Grafen viser driftsinntekter i MNOK og driftsmargin i prosent.

Godsvirksomheten: Redusert EBIT



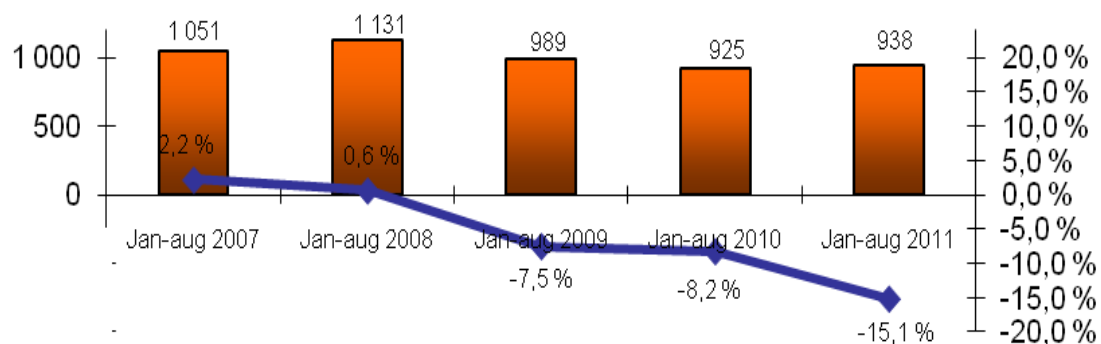
- EBIT er - 142 MNOK (- 76 MNOK)
- Nedgangen kan i hovedsak knyttes til:
 - klimatiske forhold kombinert med betydelige infrastrukturproblemer har medført
 - redusert punktlighet
 - redusert regularitet
 - økte driftskostnader
 - betydelig økte avviskostnader
 - økt konkurranse på vei og bane
- For å øke utlastingsgraden og skape lønnsomhet i produksjonen arbeides det intensivt med
 - kostnadsreducerende tiltak
 - initiativ overfor myndighetene for å bedre rammebetingelsene for transport på bane



Goods – finansiell utvikling



MNOK	Jan-aug 2011	Jan-aug 2010	Jan-aug 2009	Jan-aug 2008	Jan-aug 2007	Jan-aug 2006
Driftsinntekter	938 100 %	925 100 %	989 100 %	1 131 100 %	1 051 100 %	956 100 %
Driftskostnader	1 029 110 %	945 102 %	997 101 %	1 066 94 %	980 93 %	901 94 %
Av- og nedskrivninger	51 5 %	56 6 %	66 7 %	58 5 %	48 5 %	75 8 %
EBIT (Driftsresultat)	-142 -15 %	-76 -8 %	-74 -7 %	7 1 %	23 2 %	-20 -2 %
Segmenteiendeler	750	871	998	871	851	821
Segmentgjeld	265	234	236	270	28	31
Investeringer (i perioden)	17	11	27	187	214	43



Grafen viser driftsinntekter i MNOK og driftsmargin i prosent.

Eiendomsvirksomheten utvikler eiendomsporteføljen slik at NSB-konsernet styrkes



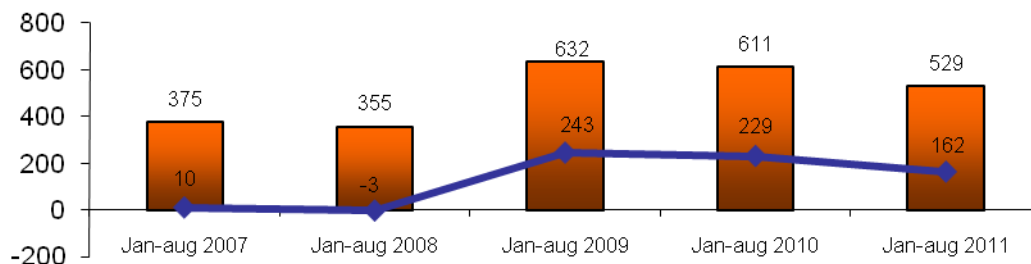
- EBIT er 254 MNOK (332 MNOK) , en reduksjon på 78 MNOK
- Gevinst ved salg av eiendommer er inkludert med 162 MNOK (229 MNOK), en reduksjon på 67 MNOK
- Nye oppstartede prosjekter i 2011 er
 - 200 boliger på Grefsen i Oslo
 - Kontorbygg for Gjensidige i Schweigaardsgt 21
 - Kontorbygg for NSB i Schweigaardsgt 23



Eiendom – finansiell utvikling



MNOK	Jan-aug 2011	Jan-aug 2010	Jan-aug 2009	Jan-aug 2008	Jan-aug 2007	Jan-aug 2006
Driftsinntekter	529 100 %	611 100 %	632 100 %	355 100 %	375 100 %	354 100 %
Driftskostnader	205 39 %	205 34 %	209 33 %	195 55 %	221 59 %	215 61 %
Av- og nedskrivninger	70 13 %	74 12 %	65 10 %	62 17 %	60 16 %	51 14 %
EBIT (Driftsresultat)	254 48 %	332 54 %	358 57 %	98 28 %	94 25 %	88 25 %
Segmenteiendeler	5 110	4 808	4 098	3 576	4 394	4 209
Segmentgjeld	748	785	685	550	2 736	2 489
Investeringer (i perioden)	757	422	108	417	264	51



Grafen viser driftsinntekter (stolper) i MNOK, samt herav salgsgevinster (blå linje) i MNOK.

Støttefunksjoner med redusert EBIT



MNOK	Jan-aug 2011		Jan-aug 2010		Jan-aug 2009		Jan-aug 2008		Jan-aug 2007		Jan-aug 2006	
Driftsinntekter	1 069	100 %	1 033	100 %	900	100 %	824	100 %	788	100 %	745	100 %
Personalkostnader	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Driftskostnader	1 030	96 %	931	90 %	854	95 %	794	96 %	751	95 %	701	94 %
Av- og nedskrivninger	24	2 %	23	2 %	24	3 %	26	3 %	28	4 %	29	4 %
Driftskostnader	1 054	99 %	954	92 %	878	98 %	820	100 %	779	99 %	730	98 %
EBIT (Driftsresultat)	15	1 %	79	8 %	22	2 %	4	0 %	9	1 %	15	2 %
Segmenteiendeler	1 476		1 312		1 074		1 075		1 162		1 066	
Segmentgjeld	477		332		380		383		132		133	
Investeringer (i perioden)	39		21		28		25		4		19	

- EBIT er 15 MNOK (79 MNOK)
- Reduksjon er i vesentlighet knyttet til
 - redusert resultat i vårt eget captive Finse Forsikring grunnet skader i 2011
 - Redusert resultat i verkstedsvirksomheten i 2011



Utsikter fremover for NSB - konsernet



Persontog

Virksomheten er inne i en betydelig investeringsperiode. Persontog vil i 2011 til 2013 få levert tog til ca 4.500 MNOK. Av dette er 1080 MNOK forhåndsbetalt ved bestilling og resten gjøres opp ved mottak av togene. Konsernet finansierer investeringene med obligasjonslån under EMTN programmet, og vil gjennomføre låneopptak tilpasset leveringstakten.

Godstransport

CargoNet har betydelige utfordringer knyttet til fremføring og punktlighet. Det arbeides med et tiltaksprogram som på sikt skal gjøre virksomheten lønnsom og det er i tillegg tatt opp diskusjon med myndighetene om rammebetingelsene for godstransportører på bane.

Busstransport

Nettbuss ekspanderer og har et sterkt fokus på lønnsomhet i alle deler av virksomheten. Det er et mål at alle nye avtaler skal være lønnsomme og gi en tilfredsstillende avkastning.

Statsbudsjettet 2012 – fortsettelse av satsingen på forbedring av jernbanen

Forslaget til statsbudsjett for 2012 som ble fremlagt 6. oktober gir uttrykk for at Regjeringen fortsetter sin økte satsing på jernbane.

Forslagene til bevilgninger til Jernbaneverket legger til rette for at NSB kan realisere et forbedret togtilbud fra desember 2012 og et nytt og mer omfattende rutetilbud i Østlandsområdet fra 2014.

Regjeringen varsler i statsbudsjettet at det tas sikte på å inngå en 6-årig avtale med NSB om offentlig kjøp av persontransporttjenester med tog. NSB legger til grunn at en slik avtale vil danne grunnlag for et forbedret togtilbud til kundene.

I statsbudsjettet gis det uttrykk for at Regjeringen er oppmerksom på utfordringene for godstransport på jernbane knyttet til infrastrukturen og at de følger utviklingen nøye.