

Tertialrapport NSB-konsernet per 31. august 2007	2
Styrets rapport	3
1. Resultatutvikling	3
2. Utviklingstendenser	3
3. Finansielle forhold	4
4. Hendelser etter balansedagen	4
Resultatregnskap	5
Balanse	6
Kontantstrømanalyse for konsernet	7
Virksomhetsinformasjon	8
Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.08.2007	8
Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.08.2006	8
Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.12.2006	9
Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter	9
Salgsanalyse per kategori	10
Utvikling i egenkapitalen	10

Tertialrapport NSB-konsernet per 31. august 2007

Sterk omsetningsvekst og resultatforbedring for NSB-konsernet i alle virksomhetsområder

- **Konsernets resultat før skatt per 2. tertial 2007 er det beste resultatet per 2. tertial i konsernets historie:**
 - **NSB-konsernets resultat er 504 MNOK (443 MNOK), en økning på 61 MNOK (+ 14 %) i forhold til 2006.**
- **Vesentlig bedret driftsresultat i forhold til 2006:**
 - **Konsernets driftsresultat er 481 MNOK (363 MNOK), en forbedring på 118 MNOK (+ 32 %) i forhold til 2006.**
- **Betydelig økt omsetning ga en meget sterk resultatforbedring i persontogvirksomhetens driftsresultat; 253 MNOK (172 MNOK) en bedring på 81 MNOK (+ 47 %).**
- **Betydelig økt omsetning i bussvirksomheten, men noe reduserte marginer gir et lavere driftsresultat; 95 MNOK (102 MNOK) en reduksjon på 7 MNOK (- 7 %).**
- **Positiv utvikling i godsvirksomheten både i Norge og Sverige gir et betydelig bedret driftsresultat; 23 MNOK (-20 MNOK), en bedring på 43 MNOK.**
- **Forbedret resultat i eiendomsvirksomheten; 94 MNOK (88 MNOK) en bedring på 6 MNOK (+ 7 %).**
- **Ingen alvorlige personskader i persontogtrafikken. En medarbeider omkom i arbeidsulykke i godsvirksomheten.**
- **Punktligheten i persontogvirksomheten i 2. tertial er noe svakere enn i fjor.**

Styrets rapport

1. Resultatutvikling

NSB avlegger regnskap i overensstemmelse med IFRS.

Resultat for konsernet.

Driftsresultat per 2. tertial 2007 er 481 MNOK (363 MNOK), en forbedring på 118 MNOK (+ 32 %) i forhold til siste år.

Forbedringen skyldes i hovedsak et sterkt forbedret resultat i persontog- og gods-virksomheten. Eiendomsvirksomheten viser et noe bedre driftsresultat enn forrige år, men bussvirksomheten er noe svakere enn i 2006.

Inntektene har økt med 10 % fra forrige år, mens driftskostnadene har økt med 9 %. Det er i perioden inntektsført salgsgvinster på 17 MNOK (32 MNOK).

Resultat etter skatt og minoritetsinteresser er 346 MNOK (325 MNOK), en økning på 21 MNOK, 6 % mer enn forrige år.

Norsk RegnskapsStiftelse ga i november 2006 ut en anbefaling til beregning av pensjonskostnadene. NSB la dette til grunn i justerte beregninger med konsekvenser for bokføring av pensjonskostnader for 2006. Dette resulterte i en betydelig økning i kostnadene for året 2006 som i sin helhet ble kostnadsført i desember 2006. I denne rapporten er sammenligningstallene for 2006 justert ved at økningen kostnadene er fordelt over året.

2. Utviklingstendenser

Persontog.

Driftsresultatet for konsernets persontogvirksomhet for de to første tertialene er 253 MNOK (172 MNOK), en bedring på 81 MNOK (+ 47 %) sammenlignet med samme periode i 2006. Årsak til forbedringen er i hovedsak høyere trafikkinntekter og lavere energikostnader.

Buss.

Driftsresultatet for bussvirksomheten er 95 MNOK (102 MNOK), en reduksjon med 7 MNOK, - 7 % sammenlignet med samme periode i 2006. Både inntekts- og kostnads-siden har økt betydelig på bakgrunn av økt virksomhet gjennom oppkjøp samt egen vekst innen rutesegmentet. Kostnadene er betydelig større på personalsiden grunnet vanskeligheter med å skaffe nok sjåførere, spesielt i områder der Nettbuss har tapt anbudskonkurransen og sjåførene har valgt å finne seg annet arbeid før kontrakts-periodenes utløp.

Godstog.

Driftsresultatet for godstogvirksomheten viser en positiv utvikling både i Norge og i Sverige og gir et driftsresultat på 23 MNOK (-20 MNOK), en forbedring på 43 MNOK, sammenlignet med samme periode i 2006. Årsak til forbedringen er i hovedsak volumøkning og lønnsomhetsforbedring i den norske del av virksomheten samtidig som forbedrings- og omstillingsarbeidet i Sverige nå gir resultater.

Eiendom.

Driftsresultatet for eiendomsvirksomheten er på 94 MNOK (88 MNOK) en bedring på 6 MNOK, + 7 % sammenlignet med 2006. Salgsgvinstene er 10 MNOK (9 MNOK), en økning på 1 MNOK sammenlignet med samme periode i 2006.

3. Finansielle forhold

Finansielle poster

Finansielle balanseposter måles til virkelig verdi. Finansielle resultater er påvirket av verdi- og renteendringer i markedet. Finansielle poster gav i perioden et resultat på -3 MNOK (81 MNOK), en reduksjon på 84 MNOK i forhold til samme periode forrige år.

Resultat fra tilknyttede selskap, i hovedsak Oslo S Utvikling AS, er på 26 MNOK, (-2 MNOK).

Likviditet.

Konsernets likviditetsbeholdning, inklusive kortsiktige plasseringer er ved utgangen av 2. tertial 1.909 MNOK (1.658 MNOK). I tillegg er det etablert en finansieringsreserve på 1.000 MNOK (1.000 MNOK) gjennom en syndikert trekkrettighet som utløper i november 2008 samt en kassekreditt på 50 MNOK (50 MNOK). Finansieringsreservene er ikke benyttet per utgangen av 2. tertial.

Rentebærende gjeld.

Total rentebærende gjeld i NSB-konsernet var på 2.146 MNOK (2 045 MNOK) per 2. tertial, en økning på 101 MNOK.

Selskapets langsiktige finansiering er tatt opp ved et langsiktig europeisk låneprogram med en ramme på 750 MEUR (750 MEUR).

4. Hendelser etter balansedagen

Det er ingen andre vesentlige hendelser etter balansedagen.

Oslo, 18. oktober 2007

Konsernstyret i NSB


Ingeborg Moen Borgerud, styreleder


Christian Brinch


Jon L. Gjembli


Tore Rasmussen


Øystein Aslaksen


Øystein Sneisen


Bente Hagem


Ole Reidar Rønningen


Einar Enger, konsernsjef

Resultatregnskap

(Alle tall i TNOK)	Januar - august		Siste 12 mnd	Året 2006
	2007	2006		
Driftsinntekter	6 439 276	5 849 834	9 757 000	9 167 558
Personalkostnader	3 021 681	2 642 098	4 455 312	4 075 729
Avskrivninger og nedskrivninger	528 801	534 103	803 411	808 713
Andre driftskostnader	2 408 253	2 310 412	3 712 830	3 614 989
Driftsresultat	480 541	363 221	785 447	668 127
Finansielle poster	(2 895)	81 253	16 738	100 886
Andel tilknyttede selskaper	25 990	(1 533)	25 183	(2 340)
Resultat før skattekostnad	503 636	442 941	827 368	766 673
Skattekostnad	(141 018)	(118 407)	(278 357)	(255 746)
Periodens resultat	362 618	324 534	549 011	510 927
Tilordnet:				
Majoritetsinteresser	346 673	325 522	528 192	507 041
Minoritetsinteresser	15 945	(988)	20 819	3 886
SUM	362 618	324 534	549 011	510 927

Balanse

(Alle tall i TNOK)	Per 31. august		Per 31 desember	
	2007	2006	2006	2005
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
Immaterielle eiendeler	332 319	243 057	234 370	207 036
Varige driftsmidler	8 472 036	8 160 734	7 945 929	7 918 888
Investerings eiendom	270 417	380 714	390 898	278 754
Investeringer i tilknyttede selskaper	93 068	56 563	90 434	91 572
Finansielle anleggsmidler	20 000	130 871	12 416	30 815
Sum anleggsmidler	9 187 840	8 971 939	8 674 047	8 527 065
OMLØPSMIDLER				
Varer	1 400 785	993 913	1 320 019	1 310 568
Eiendeler for salg	38 000	31 000	56 469	32 316
Kundefordringer og andre fordringer	1 188 886	870 442	1 175 507	1 248 482
Derivater	10 400	36 659	76 603	62 453
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	411 346	686 457	724 429	482 140
Kontanter og kontantekvivalenter	1 497 541	971 557	1 311 879	762 299
Sum omløpsmidler	4 546 958	3 590 028	4 664 906	3 898 258
SUM EIENDELER	13 734 798	12 561 967	13 338 953	12 425 323
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
Aksjekapital og overkurs	5 535 500	5 535 500	5 535 500	5 535 500
Opptjent egenkapital	867 166	714 329	915 119	639 980
Minoritetsinteresser	222 105	202 310	207 900	202 528
Sum egenkapital	6 624 771	6 452 139	6 658 519	6 378 008
GJELD				
LANGSIKTIG GJELD				
Lån	1 274 173	1 348 718	1 312 354	2 014 300
Utsatt skatt	474 343	470 811	470 953	347 683
Pensjonsforpliktelser	1 133 658	946 447	1 007 668	796 392
Andre avsetninger for forpliktelser	261 972	291 386	257 091	306 712
Sum langsiktig gjeld	3 144 146	3 057 362	3 048 066	3 465 087
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	2 864 118	2 300 296	2 642 213	2 382 560
Betalbar skatt	145 988	0	131 019	1 455
Lån	893 237	713 970	775 461	88 020
Derivater	62 538	38 200	58 297	110 193
Forpliktelser knyttet til eiendeler for salg	0	0	25 377	0
Sum kortsiktig gjeld	3 965 881	3 052 466	3 632 368	2 582 228
Sum gjeld	7 110 027	6 109 828	6 680 434	6 047 315
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	13 734 798	12 561 967	13 338 953	12 425 323

Kontantstrømanalyse for konsernet

(Alle tall i TNOK)	1. januar - 31. august	
	2007	2006
Kontantstrømmer fra driften		
Periodens resultat før skatt	503 636	442 941
Gevinst ved salg av anleggsmidler	(16 467)	(31 905)
Av- og nedskrivninger av anleggsmidler	528 801	534 103
Endring i arbeidskapital	(438 405)	438 803
Netto kontantstrømmer fra driften	577 565	1 383 942
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Endring varige driftsmidler	(915 958)	(451 211)
Netto kontantsgrøm brukt til investeringsaktiviteter	(915 958)	(451 211)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto endring langsiktig gjeld	210 972	(723 473)
Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter	210 972	(723 473)
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter per 1. januar	2 036 308	762 299
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter per 31. august	1 908 887	971 557

Virksomhetsinformasjon

NSB-konsernet sitt konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med følgende modifikasjoner: Finansielle derivater og finansielle eiendeler og forpliktelse er vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. En fullstendig beskrivelse av konsernet sine regnskapsprinsipper er vedlagt siste årsregnskap. Anvendelse av regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet særskilt.

Primært rapporteringsformat virksomhetsområder

Konsernet har virksomhet innen følgende hovedområder:

- Persontog
- Buss
- Gods
- Eiendom
- Støttevirksomhet

Persontog er inklusiv konsernovergripende funksjoner inkl. konsernbank. Dette har som konsekvens at finansielle poster i NSB AS ikke gir uttrykk for kapitalkostnadene knyttet til persontogvirksomheten.

Støttevirksomheten inkluderer verksted og vedlikeholdsselskapene i Mantena-konsernet, togrenhold ved NSB Trafikkservice samt administrative støttefunksjoner ved Finse Forsikring AS og Arrive AS.

Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.08.2007

(Alle tall i TNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	2 926 547	2 218 622	1 051 359	375 351	787 660	6 439 276
Driftskostnader (uten avskrivninger)	2 429 100	1 969 005	980 597	220 934	751 158	5 429 934
Avskrivninger	244 928	154 290	47 828	60 753	27 627	528 801
Driftsresultat	252 519	95 327	22 934	93 664	8 875	480 541
Finansielle poster						(2 895)
Andel av resultat i tilknyttede selskap						25 990
Resultat før skattekostnad						503 636
Skattekostnad						(141 018)
Periodens resultat						362 618
Eiendeler	6 348 458	2 036 310	851 153	4 394 126	1 161 671	13 734 798
Rentebærende gjeld	2 080 503	851 205	27 674	2 735 445	132 000	2 146 517
Investeringer	247 121	291 058	213 714	264 000	3 519	1 019 412

Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.08.2006

(Alle tall i TNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	2 580 966	2 059 447	956 000	354 196	744 816	5 849 834
Driftskostnader	2 168 137	1 817 097	900 619	215 609	701 025	4 952 510
Avskrivninger	240 609	140 045	75 496	50 994	28 382	534 103
Driftsresultat	172 220	102 305	(20 115)	87 593	15 409	363 221
Finansielle poster						81 253
Andel res. i tilknyttede selskap						(1 533)
Resultat før skattekostnad						442 941
Skattekostnad						(118 407)
Periodens resultat						324 534
Eiendeler	6 422 505	2 127 320	820 526	4 209 341	1 065 711	12 561 967
Rentebærende gjeld	1 953 206	925 764	31 040	2 488 848	132 500	2 044 945
Investeringer	178 790	206 583	42 717	50 967	18 678	497 735

Resultatene for hovedområdene 1.1.-31.12.2006

(Alle tall i TNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	3 937 838	3 202 748	1 503 518	692 767	1 133 564	9 167 558
Driftskostnader	3 269 549	2 853 503	1 399 381	365 775	1 094 002	7 690 718
Avskrivninger	377 279	223 663	90 053	86 244	42 859	808 713
Driftsresultat	291 010	125 582	14 084	240 748	(3 297)	668 127
Finansielle poster						100 886
Andel res. i tilknyttede selskap						(2 340)
Resultat før skattekostnad						766 673
Skattekostnad						(255 746)
Periodens resultat						510 927
Eiendeler	5 210 852	2 199 483	886 458	4 284 229	1 145 897	13 338 953
Rentebærende gjeld	1 926 288	710 651	30 688	2 665 025	132 000	2 087 815
Investeringer	492 651	410 800	49 423	121 512	39 848	1 114 234

Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter

Konsernets fire hovedvirksomheter opererer i all vesentlighet innfor to geografiske områder i tillegg til Norge som er hjemlandet til morselskapet. Konsernets virksomhet er i

- Norge
- Sverige
- Danmark.

Fordeling i virksomhetsområder er basert på hvor eiendelen befinner seg.

(Alle tall i TNOK)	Per 2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2007	2006		2006	2005
Salgsinntekter					
Norge	5 593 374	5 263 109	8 532 060	8 201 795	7 895 152
Sverige	790 673	538 981	1 140 824	889 132	701 977
Danmark	55 229	47 744	84 117	76 632	31 551
SUM	6 439 276	5 849 834	9 757 000	9 167 558	8 628 680

(Alle tall i TNOK)	Per 2. tertial		Helår	
	2007	2006	2006	2005
Eiendeler				
Norge	12 866 088	11 864 128	12 724 944	11 810 020
Sverige	735 938	654 316	592 731	604 870
Danmark	132 772	43 523	21 278	10 433
SUM	13 734 798	12 561 967	13 338 953	12 425 323

(Alle tall i TNOK)	Per 2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2007	2006		2006	2005
Investeringer					
Norge	834 916	468 365	1 352 482	985 931	1 285 748
Sverige	119 692	29 370	201 880	111 558	140 861
Danmark	64 804	0	81 550	16 746	391
SUM	1 019 412	497 735	1 635 911	1 114 234	1 427 000

Salgsanalyse per kategori

(Alle tall i TNOK)	Per 2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2007	2006		2006	2005
Salgsanalyse per kategori					
Transportinntekter	4 284 626	3 805 552	7 053 035	6 573 961	6 092 033
Offentlig kjøp av tjenester	1 538 984	1 401 287	1 671 332	1 533 635	1 527 087
Salgsgevinster	16 844	31 905	165 395	180 456	197 261
Andre driftsinntekter	598 822	611 090	867 238	879 506	812 299
SUM	6 439 276	5 849 834	9 757 000	9 167 558	8 628 680

Utvikling i egenkapitalen

(alle tall i TNOK)	Andel til		Sum
	Majoritet	Minoritet	
Egenkapital 1. januar	6 450 619	207 900	6 658 519
Omregningsdifferanser	(14 626)	(1 740)	(16 366)
Utbytte	(380 000)		(380 000)
Periodens virkelige verdiendringer uten resultateffekt			0
Periodens resultat	346 673	15 945	362 618
Egenkapital 31. august	6 402 666	222 105	6 624 771