

Tertialrapport NSB-konsernet per 31. august 2008	2
Styrets rapport	3
Resultatutvikling	3
Utviklingstendenser	3
Finansielle forhold	4
Hendelser etter balansedagen	4
Avslutning	5
Resultatregnskap	6
Balanse	7
Kontantstrømoppstilling for konsernet	8
Utvikling i egenkapitalen	8
Virksomhetsinformasjon	9
Primært rapporteringsformat – virksomhetssegmenter	9
Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter	11
Salgsanalyse per kategori	12
Oppkjøpsanalyse	12
Viktige hendelser for konsernet i andre tertial 2008	13

Tertialrapport NSB-konsernet per 31. august 2008

Omsetningsvekst, men svekket resultat for NSB-konsernet

- Konsernets resultat før skatt per 2. tertial 2008 er 279 MNOK (504 MNOK), en reduksjon på 225 MNOK (- 45 %).
- Konsernets driftsresultat er 269 MNOK (481 MNOK), en reduksjon på 212 MNOK (- 44 %).
- Persontogvirksomhetens driftinntekter økte med 4,5 %, men økning i driftskostnadene gir reduserte marginer. Driftsresultat for perioden er 129 MNOK (253 MNOK), en reduksjon på 124 MNOK (- 49 %).
- I bussvirksomheten økte driftsinntektene med 6,7 %. Driftskostnadene inkl. avskrivninger økte med 9,7 %. Kostnadsveksten skyldes i hovedsak ny aktivitet samt økning i drivstoffprisene. Driftsresultat er 40 MNOK (95 MNOK), en reduksjon på 55 MNOK (- 58 %).
- Positiv inntektsutvikling i godsvirksomheten i Norge med en økning på 13 %, men inntektssvikt i Sverige samt økte driftskostnader i virksomheten gir et svakere driftsresultat; 7 MNOK (23 MNOK), en reduksjon på 16 MNOK (- 69 %).
- Økt resultat i eiendomsvirksomheten fra sist år; 98 MNOK (94 MNOK), en økning på 4 MNOK (+ 4 %).
- Ingen alvorlige personskader i persontogtrafikken eller godsvirksomheten.
- Punktligheten i persontogvirksomheten i 2. tertial er svakere enn sist år, men viser bedring i forhold til i fjor i slutten av perioden. Det er etablert et utstrakt samarbeid med Jernbaneverket for å frigi sporkapasitet kveld og helg slik at Jernbaneverket kan rette opp i infrastrukturen for å hindre avbrudd.

Styrets rapport

Resultatutvikling

Resultat for konsernet

Periodens driftsresultat er 269 MNOK (481 MNOK) og er 44 % svakere enn sist år. Det er i perioden inntektsført salgsgvinster på 10 MNOK (17 MNOK).

Det svakere resultatet skyldes i hovedsak økte driftskostnader i persontog- og bussvirksomheten. Konsernets inntekter har økt med 5,6 % og driftskostnadene med 9,4 % fra siste år. Driftsmarginene i persontog og buss er betydelig redusert i 2008.

Resultat etter skatt og minoritetsinteresser er 194 MNOK (347 MNOK), en svekkelse på 153 MNOK, - 44 % fra forrige år.

IFRS – utbytte for siste år

Etter IFRS bokføres utbytte først etter at det er vedtatt på generalforsamlingen. Generalforsamlingen vedtok et utbytte for året 2007 på 402 MNOK som ble belastet egenkapitalen regnskapsmessig i juni 2008.

Utviklingstendenser

Persontog

Driftsresultatet for konsernets persontogvirksomhet er i perioden 129 MNOK (253 MNOK), en svekkelse på 124 MNOK sammenlignet med 2. tertial 2007. Det svekkede resultatet skyldes primært økte personalkostnader.

Buss

Driftsresultatet for bussvirksomheten er 40 MNOK (95 MNOK), en reduksjon på 55 MNOK som til dels skyldes kostnader ved ny virksomhet og dels betydelig høyere drivstoffpriser. Det er i 2008 overtatt virksomhet både i Sverige og Danmark.

Godstog

Driftsresultatet for godstogvirksomheten er 7 MNOK (23 MNOK), en reduksjon på 16 MNOK. Den norske delen går fortsatt godt, mens volumene og inntektene i Sverige ikke har økt nok til å dekke driftskostnadene.

Eiendom

Driftsresultatet for eiendomsvirksomheten er på 98 MNOK (94 MNOK), en økning på 4 MNOK i forhold til siste år. I resultatet er det inkludert negative salgsgvinster med 3 MNOK (salgsgevinst 10 MNOK), en reduksjon på 13 MNOK.

Utvikling i sentrale usikkerhetsfaktorer i kommende periode

Det stramme arbeidsmarkedet gir utfordringer og konsekvenser som står sentralt i oppfølgingen av virksomheten både for ledelsen og styret. Manglende vedlikehold av jernbanens infrastruktur er bekymringsfull og NSB har et bredt samarbeid med Jernbaneverket for å redusere risikoen for trafikkforstyrrelser. Oslotunnelen er et spesielt svakt punkt i infrastrukturen og meget sentralt i NSB sin trafikkavvikling. NSB vil fortsatt strekke seg langt for å muliggjøre forsert vedlikehold og oppgradering av infrastrukturen.

Finansielle forhold

Finansielle poster

Finansielle poster i balansen måles til virkelig verdi, og finansielle resultater er derfor påvirket av nominelle renteendringer. Finansielle poster gav i perioden et resultat på - 7 MNOK (- 3 MNOK), en kostnadsøkning på 4 MNOK i forhold til forrige år. Resultat fra tilknyttede selskap, i hovedsak Oslo S Utvikling AS, er på 17 MNOK (26 MNOK).

Likviditet

Konsernets likviditetsbeholdning, inklusive kortsiktige plasseringer er ved utgangen av 2. tertial 1 987 MNOK (1 658 MNOK). I tillegg er det etablert en finansieringsreserve på 1 500 MNOK (1 000 MNOK) gjennom en syndikert trekkrettighet som utløper i juli 2013 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 3 608 MNOK (2 230 MNOK) per 2. tertial.

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

Hendelser etter balansedagen

Statens Forurensningstilsyn har gjort vedtak om at det skal foretas en opprensning av forurensning i grunnen ved NSBs eiendom på Brakerøya i Drammen/Lier kommune hvor det har vært et anlegg for svilleimpregnering. Ansvar for opprydding av forurensningen på tomten har vært uavklart mellom Jernbaneverket og NSB. Samferdselsdepartementet har i slutten av september uttrykt at de mener at dette skal dekkes av NSB. De økonomiske konsekvensene av vedtakene vil bli søkt avklart og tatt hensyn til i regnskapet for 2008.

Eiendomsmarkedet har svekket seg markant den siste tiden og det vil kunne ha betydning for virkelig verdi ved verdivurderingen av eiendomsmassen.

Resultatregnskap

(Alle tall i MNOK)	januar - august		2. tertial		Siste 12 mnd	Året 2007
	2008	2007	2008	2007		
Driftsinntekter	6 797	6 439	3 474	3 277	10 351	9 994
Personalkostnader	3 327	3 022	1 676	1 516	4 927	4 622
Avskrivninger og nedskrivninger	594	529	305	271	929	864
Andre kostnader	2 606	2 408	1 365	1 215	3 975	3 777
Driftsresultat	269	481	128	275	520	731
Finansielle poster	(7)	(3)	(1)	1	(2)	2
Andel tilknyttede selskaper	17	26	12	7	15	25
Resultat før skattekostnad	279	504	139	283	533	758
Skattekostnad	(78)	(141)	(39)	(79)	(150)	(213)
Periodens resultat	201	363	100	204	383	545
Tilordnet:						
Minoritetsinteresser	6	16	1	17	(1)	9
Aksjonærer	194	347	99	186	384	536
Sum	201	363	100	204	383	545

(Alle tall i tabellene er justert til MNOK og det kan medføre at ikke alle summeringene stemmer p.g.a. avrundingen)

Balanse

(Alle tall i MNOK)	Per 31. august		Per 31. desember	
	2008	2007	2007	2006
<u>EIENDELER</u>				
ANLEGGSMIDLER				
Immaterielle eiendeler	308	332	300	234
Varige driftsmidler	9 326	8 472	8 690	7 946
Investerings eiendom	495	270	486	391
Investeringer i tilknyttede selskaper	115	93	95	90
Finansielle anleggsmidler	14	20	12	12
Sum anleggsmidler	10 258	9 188	9 584	8 674
OMLØPSMIDLER				
Varer	1 448	1 401	1 366	1 320
Eiendeler for salg	38	38	61	56
Kundefordringer og andre fordringer	1 318	1 189	1 510	1 176
Derivater	79	10	11	77
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	1 464	411	1 099	724
Kontanter og kontantekvivalenter	524	1 498	591	1 312
Sum omløpsmidler	4 871	4 547	4 637	4 665
SUM EIENDELER	15 129	13 735	14 220	13 339
<u>EGENKAPITAL OG GJELD</u>				
EGENKAPITAL				
Aksjekapital og overkurs	5 536	5 536	5 536	5 536
Opptjent egenkapital	859	867	1 068	915
Minoritetsinteresser	224	222	217	208
Sum egenkapital	6 618	6 625	6 821	6 659
GJELD				
LANGSIKTIG GJELD				
Lån	3 497	1 274	2 115	1 312
Utsatt skatt	291	474	247	471
Pensjonsforpliktelser	1 286	1 134	1 193	1 008
Andre avsetninger for forpliktelser	250	262	286	257
Sum langsiktig gjeld	5 324	3 144	3 841	3 048
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	2 846	2 864	3 027	2 642
Betalbar skatt	205	146	444	131
Lån	63	893	41	775
Derivater	48	63	46	58
Forpliktelser knyttet til eiendeler for salg	24	0	0	25
Sum kortsiktig gjeld	3 187	3 966	3 558	3 632
Sum gjeld	8 510	7 110	7 399	6 680
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	15 129	13 735	14 220	13 339

Kontantstrømoppstilling for konsernet

(Alle beløp i MNOK)	1. januar - 31. august	
	2008	2007
Kontantstrømmer fra driften		
Periodens resultat før skatt	279	504
Gevinst ved salg av anleggsmidler	(10)	(17)
Av- og nedskrivninger av anleggsmidler	594	529
Endring i arbeidskapital	(2 082)	(125)
Netto kontantstrømmer fra driften	(1 219)	891
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Endring varige driftsmidler	(1 014)	(916)
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	(1 014)	(916)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto endring langsiktig gjeld	2 166	211
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	2 166	211
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter per 1. januar	591	1 312
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter per 31. august	524	1 498

Utvikling i egenkapitalen

(Alle tall i MNOK)	Andel til		Sum
	Majoritet	Minoritet	
Egenkapital 1. januar	6 604	217	6 821
Omregningsdifferanser	(2)	0	(2)
Periodens virkelige verdiendringer uten resultat-effekt	1	0	1
Utbytte	(402)	0	(402)
Periodens resultat	194	7	201
Egenkapital 31. august	6 395	224	6 618

Virksomhetsinformasjon

Konsernregnskapet i NSB 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 forpliktelser 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

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

I driftsresultatet for de ulike segmentene er kjøp fra støttefunksjoner tatt med, men disse er eliminert for å komme frem til konsernets resultat.

Primært rapporteringsformat – virksomhetssegmenter

Segmentresultatene for 1.1. - 31.8.2008 er som følger:

(alle tall i MNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	3 059	2 367	1 131	355	824	6 797
Driftskostnader	2 666	2 147	1 066	196	794	5 933
Avskrivninger	264	181	58	62	26	594
Driftsresultat	129	40	7	98	4	269
Finansielle poster						(7)
Andel res. i tilknyttede selskap						17
Resultat før skattekostnad						279
Skattekostnad						(78)
Periodens resultat						201
Segmenteiendeler	6 833	2 695	871	3 576	1 075	15 050
Segmentforpliktelser	1 306	473	270	550	383	2 981
Investeringer	244	301	187	417	25	1 174

Segmenteiendeler og -forpliktelser er avstemt mot virksomhetens eiendeler og gjeld som følger:

	Eiendeler	Gjeld
Segmenteiendeler og -forpliktelser	15 050	2 981
Ikke allokert eiendeler og gjeld		
Derivater	79	
Betalbar skatt		205
Total	15 129	3 187

Segmentresultatene for 1.1. - 31.8.2007 er som følger:

(alle tall i MNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	2 927	2 219	1 051	375	788	6 439
Driftskostnader	2 429	1 969	981	221	751	5 430
Avskrivninger	245	154	48	61	28	529
Driftsresultat	253	95	23	94	9	481
Finansielle poster						(3)
Andel res. i tilknyttede selskap						26
Resultat før skattekostnad						504
Skattekostnad						(141)
Periodens resultat						363
Segmenteiendeler	6 331	2 349	842	3 194	1 009	13 724
Segmentforpliktelser	1 993	466	239	707	415	3 820
Investeringer	247	291	214	264	4	1 019

Segmenteiendeler og -forpliktelser er avstemt mot virksomhetens eiendeler og gjeld som følger:

	<u>Eiendeler</u>	<u>Gjeld</u>
Segmenteiendeler og -forpliktelser	13 724	3 820
Ikke allokert eiendeler og gjeld		
Derivater	10	
Betalbar skatt		146
Total	<u>13 735</u>	<u>3 966</u>

Segmentresultatene for 1.1. - 31.12.2007 er som følger:

(alle tall i MNOK)	Persontog	Buss	Gods	Eiendom	Støtte	Konsern
Driftsinntekter	4 431	3 411	1 596	786	1 190	9 994
Driftskostnader	3 765	3 060	1 490	353	1 122	8 399
Avskrivninger	389	250	77	93	45	864
Driftsresultat	277	101	29	339	24	731
Finansielle poster						2
Andel res. i tilknyttede selskap						25
Resultat før skattekostnad						758
Skattekostnad						(213)
Periodens resultat						545
Segmenteiendeler	6 453	2 358	870	3 442	1 086	14 210
Segmentforpliktelser	1 236	554	262	563	499	3 114
Investeringer	599	567	286	431	25	1 908

Segmenteiendeler og -forpliktelser er avstemt mot virksomhetens eiendeler og gjeld som følger:

	<u>Eiendeler</u>	<u>Gjeld</u>
Segmenteiendeler og -forpliktelser	14 210	3 114
Ikke allokert eiendeler og gjeld		
Derivater	11	
Betalbar skatt		444
Total	14 220	3 558

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

Segmentforpliktelser består av forpliktelser som inngår i arbeidskapitalen, men inkluderer ikke skatt samt lånerelaterte sikringsderivater.

Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter

Konsernets fire virksomhetssegmenter opererer hovedsaklig i tre geografiske områder: Norge, Sverige og Danmark. Morselskapet holder til i Norge og er konsernets vesentligste driftsselskap.

(Alle tall i MNOK)	2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2008	2007		2007	2006
Salgsinntekter					
Norge	5 791	5 593	8 845	8 648	8 202
Sverige	839	791	1 289	1 241	889
Danmark	168	55	218	105	77
SUM	6 797	6 439	10 351	9 994	9 168

(Alle tall i MNOK)	2. tertial		Helår	
	2008	2007	2007	2006
Eiendeler				
Norge	13 937	12 856	13 185	12 648
Sverige	837	736	768	593
Danmark	275	133	256	21
SUM	15 050	13 724	14 210	13 262
Ikke allokerte eiendeler	79	10	11	77
SUM	15 129	13 735	14 220	13 339

(Alle tall i MNOK)	2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2008	2007		2007	2006
Investeringer					
Norge	1 067	835	1 664	1 432	986
Sverige	74	120	238	284	112
Danmark	33	65	160	192	17
SUM	1 174	1 019	2 062	1 908	1 114

Salgsanalyse per kategori

(Alle tall i MNOK)	2. tertial		Rullerende siste 12 mnd	Helår	
	2008	2007		2007	2006
Transportinntekter	5 961	5 824	8 936	8 799	8 108
Salgsgevinster	10	17	219	226	180
Andre driftsinntekter	826	598	1 196	969	880
SUM	6 797	6 439	10 352	9 994	9 168

Oppkjøpsanalyse

Nettbuss har i 2008 kjøpt opp syv selskaper;

- Gjemse Busstransport AS,
- Tylstrup Busser AS,
- Lakk Tech AS,
- Fredrikstaddistriktets Rutebiler AS
- Hansens Bilruter AS
- Risør Tvedestrand Bilruter AS
- Wentzel i Gøteborg AB

Nettbuss eier 100 % av aksjene og kjøpesummene er i sin helhet oppgjort kontant, med unntak av Risør Tvedestrand Bilruter AS, der Nettbuss eier 80 %. Oppkjøpsanalyse for selskapene, med unntak av Risør Tvedestrand Bilruter AS og Wentzel i Gøteborg AB, under ett viser;

(Alle tall i MNOK)	Bokført verdi	Virkelig verdi
Anleggsmidler	46	58
Omløpsmidler	16	16
Gjeld	(50)	(50)
Netto eiendeler	13	24
Minoritetsinteresser (0,0 %)		
Netto anskaffede eiendeler		24
Vederlag i kontanter og kontantekvivalenter	33	0
Kontant og kontantekvivalenter i ervervet datterselskap	(7)	0
Kontantutbetaling ved oppkjøpet	26	0

Viktige hendelser for konsernet i andre tertial 2008

NSB med historisk togkjøp

NSB har besluttet å kjøpe 50 nye togsett av den sveitsiske togprodusenten Stadler Bussnang AG. NSBs totale kostnad knyttet til de nye togene er 4 000 MNOK, og er den største enkeltkontrakten NSB har inngått.

NSB fortsetter trafikkøkningen

Stadig flere reiser med NSB-tog, og fremgangen fortsetter fra 2007. I de første åtte månedene i 2008 var økningen på 3,4 %, sammenlignet med samme periode i 2007. Det er en økning på nesten alle banestrekninger. Mellom de store byene i Østlandsområdet er økningen størst.

Selvbetjening

7 av 10 reisende synes allerede det er enkelt å bruke NSBs billettautomater. En landsomfattende spørreundersøkelse utført blant 1500 personer i månedsskiftet februar/mars 2008, viser at de fleste ikke synes det er noen utfordring med selvbetjening på billettautomatene.

Penger til Oslotunnelen

I regjeringens reviderte nasjonalbudsjett ble det bevilget 100 MNOK til strakstiltak som skal bedre forholdene i Oslotunnelen. Dermed kan Jernbaneverket fortsette arbeidene med fornyelse av jernbanen i Oslo.

Flere vil på InterRail

Etter flere år med tilbakegang i salget av Interrail, er det for andre år på rad en kraftig økning av salget. Mellom januar og august i år økte salget av Interrailbilletter fra Norge med 67 prosent, og det var ved utgangen av august solgt over 6000 billetter. Dette togtilbudet er populært blant alle aldersgrupper.

Internett på NSB-tog

Det er besluttet at NSBs kunder får internettilgang på togene. Tilbudet innføres først på NSB Regiontog på strekningen Skien – Lillehammer. Deretter utvides dekningen til enkelte av NSB Regiontog mellom Oslo - Trondheim og Oslo - Bergen.

Raumabanen som opplevelsesprodukt

Helt siden Raumabanen åpnet i 1924 har mange latt seg lokke av naturopplevelsen langs skinnene. Ved å satse langsiktig på Raumabanen som et opplevelsesprodukt, vil reisende kunne ta del i den spesielle tog- og naturopplevelsen. Søndag 1. juni kjørte NSB åpningsturen som viser frem naturen og Raumabanen på en ny måte. Med guiding over høytaleranlegget, fotostopp og fotovennlig hastighet på strategiske steder skal Raumabanen være de reisendes favoritt på strekningen Dombås – Åndalsnes.

Bygger om Oslo S

Oslo S skal bygges om og bli et av Europas mest moderne kollektivknutepunkt. Ombyggingen planlegges å starte opp i 2013 med en byggeperiode på fem til ti år.

Daglig beveger det seg 150 000 mennesker gjennom Oslo S. Når Bjørvika-området er ferdig utbygget, vil 300 000 mennesker daglig bevege seg gjennom Oslo S.

Ombyggingen skal skje i flere etapper og uten at de reisende eller togtrafikken skal bli berørt.

CargoNet

CargoNet har inngått 3 års avtale med Posten-konsernet.

CargoNet har gjennom våren og sommeren hatt store punktlighetsproblemer knyttet til infrastrukturen. Spesielt har dette preget trafikken på Bergensbanen og Dovrebanen.