

Halvårsrapport

Plads til alle på rejsen
mod det bæredygtige



20
25

Kort overblik

Resultat før skat udgjorde i 1. halvår 2025 et overskud på 353 mio. kr.

- Højere passageromsætning og stigning i antal rejser i Fjern- & Regionaltog
- Antal rejser i S-tog i 2. kvartal påvirket af store sporarbejder
- Rekordmange kunder over Storebælt
- Kundepunktligheden stabil i S-tog, men i perioder udfordret i Fjern- & Regionaltog
- Stadig flere rejser sælges via digitale løsninger
- Yderligere 50 IC5-eltogetsæt bestilt
- Pris for social ansvarlighed fra KPMG
- Første Green Bond Report offentliggjort
- Opjustering af forventet resultat for 2025

Tragisk ulykke i Sønderjylland

15. august kolliderede et lyntog med en gylletransport ved Bjerndrup i Sønderjylland. Ved ulykken omkom en 60-årig kvinde, mens lokomotivføreren og føreren af lastbilen blev hospitalsindlagt i kritisk tilstand. Ifølge politiet kom yderligere 24 personer til skade i forbindelse med kollisionen.

Alle i DSB er naturligvis dybt berørt af ulykken. Vi vil gerne takke alle involverede for indsatsen under og efter ulykken. Vi vil samtidig udtrykke vores medfølelse over for passagerer og efterladte.

DSB har i dialog med politi og de øvrige beredskabsmyndigheder iværksat en række initiativer overfor både de overlevende og de efterladte fra ulykken for at sikre, at de bliver bedst muligt

orienteret om selve hændelsesforløbet under og efter ulykken samt bliver hjulpet med deres retligheder i forhold til erstatning.

DSB vil desuden bidrage i videst muligt omfang til myndighedernes videre undersøgelser af hændelsesforløbet.

”Det skal være trygt og sikkert at tage toget. Vi vil gøre vores til at få alle omstændighederne bag ulykken klarlagt, så vi kan undgå gentagelser i fremtiden.”

Flemming Jensen, administrerende direktør

Resultat i 1. halvår

I 1. halvår 2025 udgjorde resultat før skat et overskud på 353 mio. kr. mod 327 mio. kr. i 1. halvår 2024. Resultatet er påvirket af højere passageromsætning, efterregulering af trafikkontraktindtægter for 2024 samt aktivering af projektomkostninger. På omkostningssiden er resultatet påvirket af øgede omkostninger til erstatningskørsel, personale og afskrivninger.

Læs mere under Finansielt overblik på side 6-7.

Rejser i S-tog på niveau med sidste år

I S-tog var antal rejser i 1. halvår på niveau med sidste år. I 2. kvartal 2025 har der været et fald i antal rejser på 0,2 mio. i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen hænger sammen med, at der i S-tog har der været et stort fald i antal kunder på strækningen mellem Svanemøllen og Hillerød i forbindelse med

Banedanmarks nødvendige arbejde med sporfornyelse. Strækningen anvendes af mange kunder, som har været påvirket af omlagte køreplaner og ekstra rejsetid med togbusser. På de øvrige strækninger har der samlet set været en mindre vækst.

Vækst i rejser i Fjern- & Regionaltog

I Fjern- & Regionaltog har der været en vækst i antal rejser på 3 procent. Væksten er især drevet af rejser over Storebælt, hvor der de seneste ni måneder i træk har været vækst i antal rejser i forhold til de samme måneder sidste år. Der har endvidere været vækst i de korte rejser i hovedstadsområdet.

Læs mere om kunder på side 8-9.

Tabel 1: Kundepunktlighed

	S-tog		Fjern- & Regionaltog	
	2025	2024	2025	2024
Januar	94,8	95,9	81,3	69,0
Februar	97,2	96,8	80,1	81,3
Marts	98,2	96,8	79,8	84,9
April	97,3	95,1	74,5	82,0
Maj	94,5	94,2	69,2	79,8
Juni	93,1	95,0	68,4	73,6

Fortsat høj kundepunktlighed i S-tog

I 1. halvår 2025 har kundepunktligheden i S-tog fortsat ligget på et højt niveau og over kontraktmålet, også selvom sporfornyelsen på Hillerød-

Udvalgte hovedtal

	2. kv. 2025	2. kv. 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Beløb i mio. kr.				
Passageromsætning	1.594	1.611	3.048	2.991
Trafikkontraktindtægter	905	906	1.885	1.819
Indtægter i alt	3.166	3.091	6.265	5.921
Omkostninger i alt	2.778	2.609	5.416	5.083
Resultat før skat	128	226	353	327
Antal rejser (mio.)	43,9	44,1	85,6	84,8
Kundepunktlighed S-tog (procent)	94,9	94,7	95,8	95,6
Kundepunktlighed Fjern- & Regionaltog (procent)	70,6	78,4	75,2	78,5

banen har medført kortere perioder med driftsforstyrrelser.

Kundepunktigheden er faldet i 2. kvartal i Fjern- & Regionaltog

Kundepunktigheden i Fjern- & Regionaltog har i 2. kvartal ligget mellem 5 og 10 procentpoint lavere end i de samme måneder sidste år. Det har ikke været muligt at fastholde niveauet for kundepunktigheden fra 1. kvartal efter igangsættelsen af sæsonen for sporarbejder. Det er især sporfornyelsen mellem Høje Taastrup og Roskilde, der har givet udfordringer og medført forsinkelser for kunderne. Desuden har der været flere strækninger med reduceret hastighed i forbindelse med infrastrukturfejl. På trods af at kunderne har oplevet udfordringer og forsinkelser i forbindelse med sporarbejderne i 2. kvartal, har der i Fjern- & Regionaltog været en vækst på 3 procent i antal rejser i både 1. og 2. kvartal.

Flere togrejser via digitale løsninger

Det fysiske rejsekort udfases i løbet af 2026. I 2025 har vi derfor fokus på at få hjulpet flest mulige kunder til at købe deres rejse via digitale løsninger - især Check ind via DSB's app og Rejsekort som app. Det er i høj grad lykkedes. I årets 1. halvår blev 44 procent af alle togrejser med DSB foretaget med de digitale løsninger Check ind og Rejsekort app. Fra 1. til 2. kvartal 2025 er andelen steget fra 40 til 48 procent.

Forundersøgelse til eksprestunnel

DSB og COWI har i 2024 udarbejdet en fase 0-rapport vedrørende anlæg af en eksprestunnel til S-tog. Tunnellen skal være med til at afhjælpe trængslen i hovedstaden og vil formentlig blive anlagt mellem Københavns Hovedbanegård og

Hellerup/Emdrup. Den giver mulighed for anlæg af en S-togsstation ved Rigshospitalet.

DSB og Metroselskabet er i juni startet på en forundersøgelse af eksprestunnellen med henblik på politisk orientering i maj 2026.

Pris for social ansvarlighed

DSB vil gerne være en arbejdsplads med stor diversitet. Arbejdet med at skabe en inkluderende arbejdsplads er blevet anerkendt, da DSB i maj modtog prisen Social Responsibility Award, som FINANS IMPACT og KPMG uddeler til en virksomhed, som har påtaget sig et særligt samfundsansvar.

God fremdrift i investeringer

DSB investerer i en omfattende fornyelse af togflåden for Fjern- & Regionaltog. Flåden kommer dermed i de kommende år til at bestå af nye, moderne, elektriske og mere klimavenlige tog.

Herudover forbereder DSB omlægning af den nuværende S-bane fra en traditionel bybane til et fuldautomatisk, førerløst transportsystem, 'Fremtidens S-bane'. Det indebærer omfattende investeringer i automatiske S-tog, værksted og infrastruktur.

IC5-eltogsæt

Kundevækst og større efterspørgsel på togrejser betyder, at DSB har fremrykket bestillingen af yderligere 50 IC5-eltogsæt. Den samlede ordre lyder således på i alt 153 eltogsæt. Det bekræfter ambitionen om at opbygge en pålidelig, fremtidssikret elektrisk togflåde. Der er tale om det største togindkøb i dansk historie. Det er togproducenten Alstom, som skal stå for

vedligeholdelsen af IC5-eltogsættene på to nye værksteder i Aarhus og København.

Det forventes, at de første IC5-eltogsæt vil blive sat i passagerdrift primo 2027.

EC-togvogne

DSB har bestilt 240 EC-togvogne og 16 styrevogne - i alt 16 vognstammer - hos den spanske leverandør Talgo. Vognstammerne skal trækkes af EB-ellokomotiverne. Både togvogne og ellokomotiver er godkendt til at køre i Danmark og Tyskland og skal indgå i DSB's internationale trafik. Syv vognstammer forventes at blive indsat i passagerdrift i slutningen af året.

Fremtidens S-bane

Fremtidens S-tog bliver fuldautomatiske og forventes påbegyndt sat i drift i løbet af 2032. DSB har igangsat to udbud og forventer at kunne tildele kontrakten på de nye S-tog i slutningen af året og på de understøttende systemer til fuldautomatisk drift i 1. halvår 2026.

Der er tæt samarbejde med Banedanmark om overtagelsen af S-banens infrastruktur i 2027.

Nye værksteder

Der etableres tre nye værksteder i henholdsvis København, Næstved og Aarhus til reparation og vedligeholdelse af den nye togflåde. Byggeriet af de tre værksteder forløber planmæssigt.

Værkstedet i København er færdiggjort, og Alstom er rykket ind med sin organisation.

I juli har DSB fået overdraget det nye værksted i Næstved fra entreprenøren. Værkstedet skal anvendes til de nye EC-togvogne, EB-ellokomotiverne og dobbeltdækkervognene. Det er

planen, at flytningen fra værkstedet på Otto Busses Vej i København starter primo 2026, så operationel drift af det nye værksted kan ske i løbet af 2026.

Byggeriet af værkstedet i Aarhus pågår planmæssigt og forventes overdraget fra entreprenøren i 2026 og taget i drift i 2027.

I Frederikssund (Vinge) er planlægning, indledende myndighedsbehandling, geotekniske undersøgelser, lokalplansforberedelse, arealopkøb og udbud af byggeriet af et værksted til de kommende førerløse S-tog påbegyndt. Det nye værksted skal sikre effektiv vedligeholdelse og gode rammer for medarbejderne.

DSB's første Green Bond Report

En væsentlig del af finansieringen af DSB's store investeringsprogrammer sker ved udstedelse af grønne obligationer. Obligationerne er udstedt under DSB's Green Bond Framework, som har opnået den højeste klassifikation, 'Dark Green', fra S&P Global Ratings.

I juni offentliggjorde DSB sin første Green Bond Report, som dokumenterer anvendelsen af midlerne fra DSB's første grønne obligationsudstedelse i september 2024.

Opjustering af forventet resultat

DSB opjusterer forventningen til et resultat før skat for 2025 fra i størrelsesordenen 200-300 mio. kr. til 300-400 mio. kr.

”Det er positivt, at vi fortsætter kundevæksten i et halvår, hvor både S-banen og landsdelstrafikken er væsentligt påvirket af sporfornyelser.”

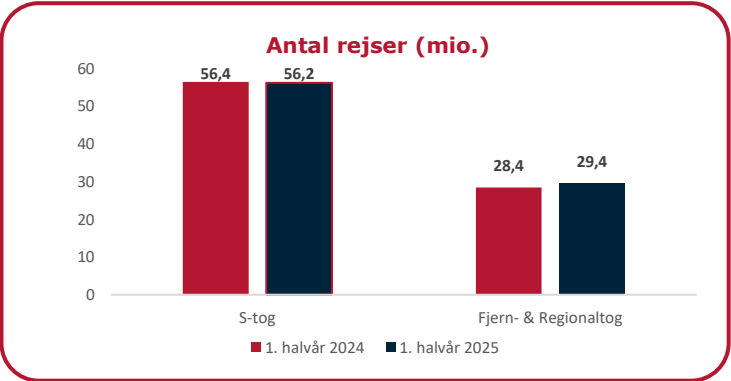
Flemming Jensen, administrerende direktør

Taastrup, 28. august 2025

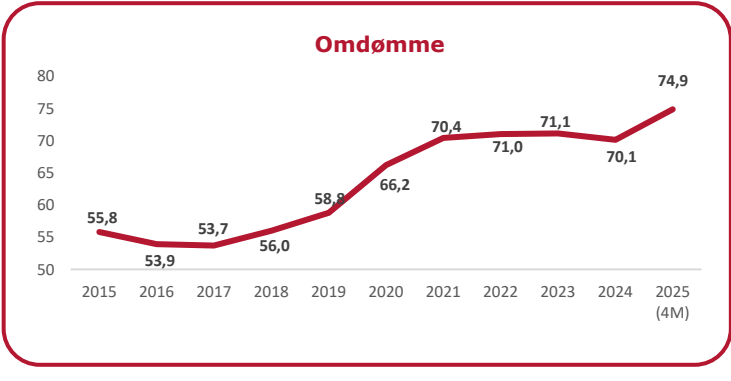
Peter Schütze
Bestyrelsesformand

Flemming Jensen
Administrerende direktør

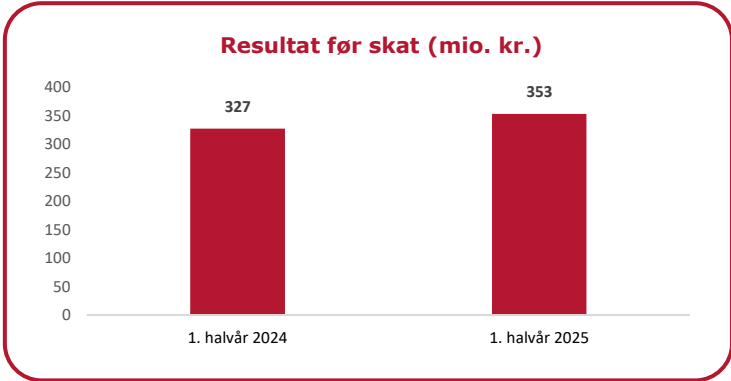
Grafisk overblik



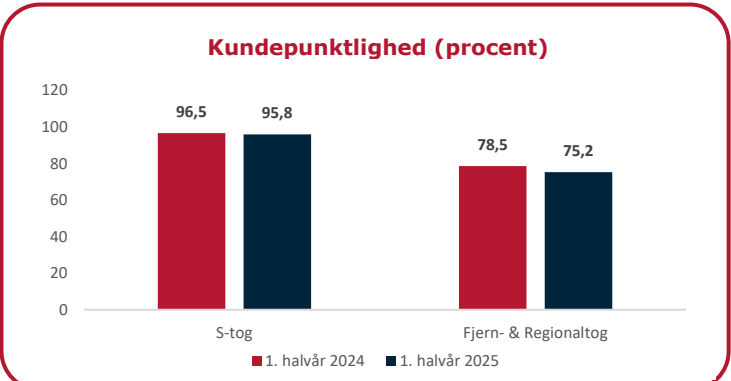
- Rejser i S-tog har i 1. halvår været på niveau med sidste år, mens der har været vækst i Fjern- & Regionaltog



DSB's omdømme ligger fortsat på et højt niveau og lå ved udgangen af juni på 76,7. Det højeste, der nogensinde er målt



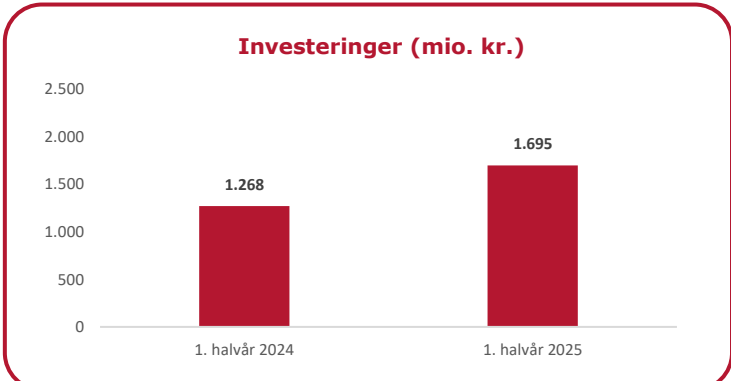
- Udviklingen i resultatet er blandt andet drevet af en stigning i passageromsætningen



- Kundepunktligheden er stabil for S-tog, men sporarbejder har i 2. kvartal givet store udfordringer for Fjern- & Regionaltog



Foto: Det nye værksted i Næstved



- Investeringer har i både 2024 og 2025 primært omfattet køb af nyt togmateriel og opførelse af nye værksteder

Finansielt overblik

I 1. halvår 2025 udgjorde resultat før skat et overskud på 353 mio. kr. mod 327 mio. kr. i 1. halvår 2024.

”Resultat før skat for 1. halvår 2025 er tilfredsstillende, og vi fortsætter med at have fokus på den samlede omkostningsstyring.”

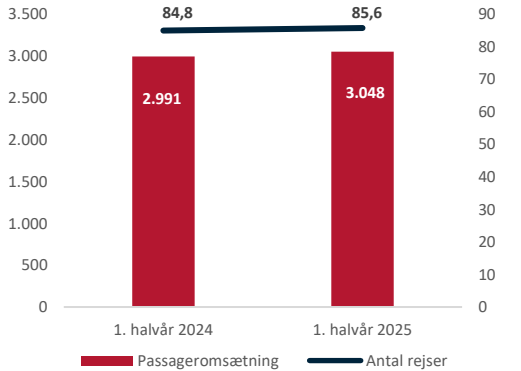
Pernille Damm Nielsen, økonomidirektør

Ændringen i resultatet i forhold til samme periode sidste år hænger især sammen med:

- 1. En stigning i passageromsætningen på 57 mio. kr., hvilket især skyldes et øget antal rejser i landsdelstrafikken
- 2. Højere trafikkontraktindtægter på 66 mio. kr., som skyldes en kompensation for 2024 på 78 mio. kr. vedrørende Øresundstrafikken
- 3. Aktivisering af omkostninger vedrørende fremtidens elektriske togflåde med 59 mio. kr.
- 4. Øgede omkostninger til transport og erstatningskørsel i forbindelse med sporarbejder (34 mio. kr.). Særligt sporarbejdet på S-togs strækning mod Hillerød har medført øgede omkostninger (læs mere på side 8 og 10)
- 5. En stigning i personaleomkostningerne på 68 mio. kr., som skyldes flere fuldtidsbeskæftigede og den almindelige lønudvikling

- 6. Øgede af- og nedskrivninger (27 mio. kr.), hvilket blandt andet skyldes ibrugtagning af det første af DSB’s nye værksteder til vedligeholdelse af fremtidens elektriske togflåde

Figur 1: Passageromsætning og Antal rejser
Passageromsætning i mio. kr. og Antal rejser i mio.



DSB har i 1. halvår 2025 investeret 1.695 mio. kr. (1.268 mio. kr.) i materielle anlægsaktiver. Investeringerne har primært omfattet aktiviteterne vedrørende anskaffelsen af fremtidens togmateriel og opførelsen af nye værksteder.

Rentebærende gæld, netto udgjorde 7.276 mio. kr. pr. 30. juni 2025. Det er en stigning på 946 mio. kr. siden 31. december 2024 og kan primært henføres til behovet for finansiering af investeringsaktiviteterne. Finansielle poster, netto udgjorde en omkostning på 5 mio. kr. Finansielle poster sammensætter sig primært af rentekomkostninger fra rentebærende gæld og

Hoved- og nøgletal

Koncern	2. kvrt. 2025	1. halvår 2025	2024	Vækst Abs.	Pct.	Hele året 2024
Resultatopgørelse (mio. kr.)						
Nettoomsætning	2.870	5.637	5.534	103	2	11.085
Resultat før af- og nedskrivninger	388	849	838	11	1	1.739
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	256	491	464	27	6	976
Resultat af primær drift	132	358	374	-16	-4	763
Finansielle poster, netto	-4	-5	-47	42	89	-88
Resultat før skat	128	353	327	26	8	675
Periodens resultat	100	276	255	21	8	529
Balance (mio. kr.)						
Balancesum	19.077	19.077	14.570	4.507	31	20.084
Investeringer i materielle anlægsaktiver	599	1.695	1.268	427	34	2.806
Egenkapital i alt	6.405	6.405	6.038	367	6	6.264
Rentebærende gæld, netto	7.276	7.276	4.846	2.430	50	6.330
Nøgletal*						
Indtjeningsgrad (EBITDA-margin)	13,5	15,1	15,1	0,0	0	15,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,6	6,4	6,8	-0,4	-6	6,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat)	3,1	4,3	5,6	-1,3	-23	5,3
Gearing	4,7	4,3	2,9	1,4	48	3,6
Soliditetsgrad	33,6	33,6	41,4	-7,8	-19	31,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	6.300	6.294	6.202	92	1	6.237

*) Opgjort i henhold til definitionerne angivet under Nøgletalsdefinitioner.

renteindtægter fra placering af overskudslikviditet i korte obligationer. Overskudslikviditeten stammer fra obligationsudstedelsen i 2024. Netorenteomkostninger, der kan henføres til investeringer i fremtidens elektriske togflåde mv., er aktiveret.

Likviditetsberedskabet har i 1. halvår 2025 ligget i niveauet 9,6 mia. kr. og udgjorde ved udgangen af juni 9,5 mia. kr. Der er ikke optaget ny finansiering i perioden. Likviditeten vil løbende blive justeret efter behov gennem obligationsudstedelser og øget bankfinansiering. Det forventes tidligst at ske primo 2026.

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Koncern	2. kv. 2025	1. halvår 2025	2024	Vækst Abs.	Pct.	Hele året 2024
Kunder (mio.)						
Antal rejser	43,9	85,6	84,8	0,8	1	169,6
Omdømme						
DSB	75,3	74,9 ¹⁾	69,4	5,5	8	70,1
Kundepunktlighed (procent)						
S-tog	94,9	95,8	95,6	0,2	0	96,0
Fjern- & Regionaltog	70,6	75,2	78,5	-3,3	-4	76,6
Produktivitet (øre/km)						
Passageromsætning pr. pladskilometer	37,4	35,9	35,4	0,5	1	35,4
Omkostninger pr. pladskilometer	65,3	64,2	60,3	3,9	6	61,1

^{*)} Opgjort i henhold til definitionerne angivet under Nøgletalsdefinitioner.

¹⁾ Data for januar og februar 2025 er ikke tilgængelige. Tallet er dermed udtryk for målinger i marts-juni 2025.

Antal rejser er i 1. halvår 2025 steget med 1 procent i forhold til samme periode sidste år. Væksten er sket i Fjern- & Regionaltog og har været særlig udtalt for rejser over Storebælt. Antal rejser i S-tog har som følge af færre rejser i forbindelse med sporfornyelse på strækningen mellem Hillerød og Svanemøllen ligget på samme niveau som sidste år.

DSB’s omdømme ligger fortsat på et højt niveau. Ved udgangen af juni var omdømmesco- ren 75,7. Det er den højeste måling for en må- ned, i den tid DSB har fået målt omdømmet.

Kundepunktligheden i S-tog har i 1. halvår ligget på 95,8 procent og været både stabil og over kontraktmålet. I Fjern- & Regionaltog lå kunde- punktligheden i 1. halvår på 75,2 procent og dermed over kontraktmålet på 75,0 procent. I 1. kvartal lå kundepunktligheden i Fjern- & Regio- naltog på 80,3 procent, mens den i 2. kvartal lå på 70,6 procent. Det store fald i 2. kvartal hæn- ger især sammen med sporarbejdet mellem Høje Taastrup og Roskilde, der har medført store udfordringer og påvirket kundepunktlighe- den negativt.

Passageromsætning pr. pladskilometer er steget 1 procent sammenholdt med 1. halvår 2024. Stigningen skyldes den øgede passageromsæt- ning drevet af flere rejser i landsdelstrafikken, mens antallet af pladskilometer, DSB har udbudt i 1. halvår 2025, er på niveau med samme peri- ode sidste år.

Omkostninger pr. pladskilometer er 3,9 øre eller 6 procent højere end i 1. halvår 2024. De øgede omkostninger er primært relateret til togvedlige- holdelse og stigende personaleomkostninger, både som følge af den almindelige lønudvikling og som følge af en stigning i antallet af fuldtids- beskæftigede blandt andet i forbindelse med in- vesteringerne i fremtidens togmateriel og nye værksteder.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed DSB er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og Lov om DSB.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regn- skabspraksis som Årsrapport 2024.

Begivenheder efter 30. juni 2025

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balan- cedagen 30. juni 2025, som efter ledelsens vur- dering har væsentlig indvirkning på halvårsrap- porten for 2025.

Øvrige forhold

Der er ikke forhold, som efter ledelsens vurde- ring har væsentlig indvirkning på halvårsrappor- ten for 2025.

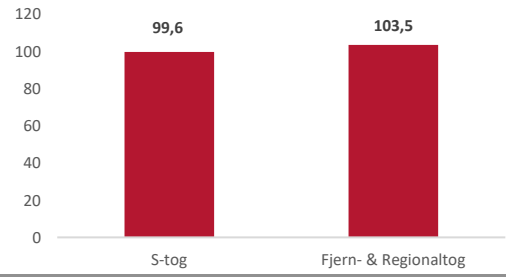
Kunder

Antal rejser har i 1. halvår 2025 ligget 1 procent højere end i samme periode sidste år. Væksten fra 2024 er dermed fortsat, men er samlet set mere moderat.

Antal rejser lå i S-tog på samme niveau som i 1. halvår 2024. I Fjern- & Regionaltog har der været en vækst på 3 procent, som især er drevet af en stigning i landsdelstrafikken og regional-togtrafikken på Sjælland.

Figur 2: Kunder i 1. halvår

Indeks i forhold til 2024



Orange i regionaltog på Sjælland

I slutningen af 2024 udvidede DSB muligheden for at benytte Orange-billetter til også at omfatte korte regionaltogetsrejser på Sjælland. Formålet er at tiltrække flere kunder og udnytte ledig kapacitet uden for myldretiden. Erfaringerne har indtil videre været meget positive. I 1. halvår er der foretaget 310.000 rejser med Orange-billetter til regionaltogetsstrækninger på

Sjælland svarende til en stigning på 127.000 eller 69 procent.

Analyser viser, at 30 procent af Orange-billetterne er købt af nye kunder. De mest populære rejsedage er fredag og lørdag, hvilket stemmer overens med målet om at udnytte kapaciteten bedst muligt.

Orange-billetter på regionale togstrækninger har dermed været med til at drive væksten i antal rejser på 3 procent på Sjælland. Det er særligt korte rejser i hovedstadsområdet, som er populære.

Flere pendlere i Vest

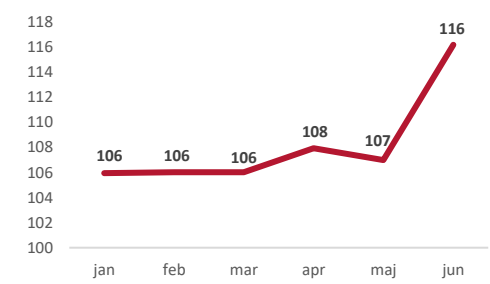
I Vest (Jylland og Fyn) har der i 1. halvår været en vækst på 1 procent sammenlignet med samme periode sidste år. Væksten er drevet af et øget antal pendlere, hvilket er særligt positivt set i lyset af den ændrede køreplan i forbindelse med de omfattende infrastrukturarbejder omkring Aarhus Hovedbanegård (læs mere side 10).

Passagerrekord over Storebælt

Den positive udvikling i antal rejser over Storebælt er fortsat i 1. halvår 2025, hvor i alt 4,8 mio. har rejst med tog over bællet. Det svarer til en vækst på 8 procent sammenlignet med 1. halvår 2024. Væksten ses på tværs af både pendler-, fritids- og erhvervsrejser. En stigende andel af rejserne foretages med de populære Orange-billetter, som har udgjort 55 procent af det samlede antal togrejser over Storebælt.

Figur 3: Rejser over Storebælt

Indeks i forhold til 2024



Vækst i erhvervsrejser

Omsætningen for erhvervsrejser har i årets 1. halvår ligget 10 procent højere end i 1. halvår 2024. I samme periode er omsætningen for

rejser foretaget med erhvervskort steget med 23 procent.

S-tog udfordret af sporfornyelse

2. maj startede sporfornyelse af strækningen mellem Svanemøllen og Hillerød. Det har påvirket og været til stor gene for mange kunder: 1,9 mio. kunder i maj og 1,8 mio. kunder i juni. Selvom DSB har gjort meget for at imødekomme kundernes behov (se side 10), er der estimeret et fald på omkring 670.000 rejser på strækningen i maj-juni. Der har været en mindre vækst på de øvrige strækninger, men samlet set er den forventede vækst for antal rejser i S-tog ikke opnået.

Tabel 2: Antal rejser

(1.000 rejser)	2. kv.	1. halvår		Vækst	
	2025	2025	2024	Abs.	Pct.
Sjælland	9.581	18.351	17.806	545	3
Vest (Jylland og Fyn)	2.727	5.377	5.300	77	1
Øst/Vest (over Storebælt)	2.509	4.761	4.400	361	8
Øvrige	506	948	941	7	1
Fjern- & Regionaltog	15.323	29.437	28.447	990	3
S-tog	28.556	56.186	56.399	-213	0
I alt	43.879	85.623	84.846	777	1

Gratis cykelmedtagning i regionaltog



I slutningen af 2024 indførte DSB som et forsøg muligheden for at medbringe cykler gratis på Kystbanen uden for myldretiden. Forsøget løb frem til 1. juni 2025. På baggrund af de positive erfaringer er ordningen udvidet til at omfatte alle regionaltog uden for myldretiden frem til 1. september 2025. Der vil efter prøveperioden blive taget stilling til, om ordningen skal gøres permanent, eller om der er behov for justeringer.

Flere priser for innovative tiltag

I forbindelse med Danish Digital Awards i maj vandt DSB bronze til DSB app'en for 'Best Digital Mobile Product'. Det var med juryens ord, fordi "DSB har formået at skabe en digital rejsekammerat til offentlig transport, der markant reducerer friktion. Appen er relevant før, under og

efter rejsen. Med en stærkt øget brugerloyalitet i 2024 har den bevist sit værd. Det mærkes - både i feedbacken og resultaterne."

Herudover har DSB vundet både sølv og guld i kategorien 'Best use of content' til Danish Digital Awards samt en international pris for Technotoget, som blev afviklet i januar. Technotoget er endvidere blevet til en case i en lærebog på HHX som et eksempel på en stærk og relevant brug af content marketing.

Fejring af Nordvestbanen

29. juni fyldte Nordvestbanen 150 år. Banen har haft en central rolle i udviklingen af transportinfrastrukturen i Danmark. Dagen blev fejret ved arrangementer i blandt andet Roskilde, Hvalsø, Tølløse og Holbæk sammen med lokale ildsjæle, pendlergrupper og lokale politikere. I dagens anledning var der gratis togrejser mellem Roskilde og Kalundborg.



Togdrift

Kundepunktlighed

Kundepunktligheden for S-tog har i 1. halvår ligget på et stabilt niveau over kontraktmålet på 92,4 procent. Strækningen mellem Svanemøllen og Hillerød er en af S-togs mest trafikerede. I maj startede Banedanmark sporfornyelse på strækningen. For at tilgodese kundernes behov har DSB indsat togbusser ad fire forskellige ruter og på tværs af strækningen samt indsat en ekstra linje (E) mellem Farum og Buddinge. Sporarbejderne på Hillerødbanen har medført kortere perioder med driftsforstyrrelser. S-tog har dog fortsat både en høj kundepunktlighed og driftsstabilitet.

Tabel 3: Kundepunktlighed¹⁾

(procent)	1. halvår		Vækst	
	2025	2024	Abs.	Pct.
S-tog	95,8	95,6	0,2	0
Fjern- & Regionaltog	75,2	78,5	-3,3	-4

¹⁾ Kunder der er ankommet punktligt til deres slutdestination med mindre end 3 minutters forsinkelse.

I 1. halvår lå kundepunktligheden for Fjern- & Regionaltog på 75,2 procent og var dermed over kontraktmålet på 75,0 procent. Der har været et fald fra 80,3 procent i 1. kvartal til 70,6 procent i 2. kvartal. I 2. kvartal har kunderne dermed oplevet mange forsinkelser, som hænger sammen med, at sæsonen for de store sporarbejder er begyndt samt nedsat hastighed på flere strækninger som følge af infrastrukturfejl.



Foto: Sporarbejde med personale i spor

Særligt sporfornyelsen mellem Høje Taastrup og Roskilde har presset kundepunktligheden i Fjern- & Regionaltog. Kunderne har oplevet daglige forsinkelser som følge af den nedsatte hastighed og begrænsede kapacitet omkring Høje Taastrup.

I juni blev Fjern- & Regionaltog desuden ramt af tre store hændelser relateret til kørestrøm ved henholdsvis Ejby, Kolding og Københavns Lufthavn. Herudover har Banedanmark identificeret infrastrukturfejl, som har medført perioder med hastighedsnedsættelser på en række strækninger.

De omfattende infrastrukturarbejder ved Aarhus Hovedbanegård har medført længere rejsetider i store dele af landsdelstrafikken og betydet færre regionaltog til og fra Aarhus uden for myldretiden. De foreløbige erfaringer har vist, at infrastrukturarbejderne er planlagt med stor robusethed. Der har kun været få dage med akutte hastighedsnedsættelser, som har betydet

forsinkelser for kunderne, og der har ikke været større uplanlagte forstyrrelser af togtrafikken. De omfattende arbejder ved Aarhus har dermed ikke påvirket kundepunktligheden væsentligt.

Flere kørte kilometer

Tabel 4: Kørte kilometer¹⁾

(1.000 kilometer)	1. halvår		Vækst	
	2025	2024	Abs.	Pct.
IC4-togsæt	2.827	3.073	-246	-8
IC3-togsæt	14.484	14.130	354	3
IR4-el-togsæt	5.897	6.272	-375	-6
Dobbeltdekkervogne ²⁾	11.170	11.233	-63	-1
IC1-togvogne	4.211	3.557	654	18
EB-el-lokomotiver	3.306	3.205	101	3
S-el-togsæt	9.267	9.289	-22	0
I alt	51.162	50.759	403	1

¹⁾ Kilometer er det sammenlagte antal kilometer kørt i Danmark.

²⁾ Kilometer for dobbeltdekkervogne opgøres pr. vogn, uanset at der typisk er koblet flere vogne sammen.

DSB's togmateriel har i 1. halvår overordnet set kørt flere kilometer sammenlignet med samme periode sidste år. Udviklingen er særligt drevet af stigningen i kørsel med IC1-togvognene, der trukket af EB-el-lokomotiverne, kører i den internationale togtrafik til Hamborg.

Driftsstabilitet i 1. halvår

Bortset fra IC3-togsæt har alle litra i 1. halvår 2025 kørt flere kilometer mellem hændelser end i 1. halvår 2024.

Den lavere driftsstabilitet for IC3-togsættene hænger især sammen med problemer med leverancer af reservedele.

For EB-el-lokomotiverne har der været en særlig positiv udvikling i driftsstabiliteten i 2. kvartal. Det hænger blandt andet sammen med den igangsatte udrulning af softwareopgraderinger. Det er forventningen, at den positive udvikling vil fortsætte i takt med udrulningen, idet den forventes at eliminere de fejl, som har præget 2024 og 1. kvartal 2025.

Tabel 5: Antal kørte kilometer mellem hændelser¹⁾

(1.000 kilometer)	1. halvår		Vækst	
	2025	2024	Abs.	Pct.
IC4-togsæt	9,1	8,5	0,6	7
IC3-togsæt	32,0	48,6	-16,6	-34
IR4-el-togsæt	47,8	34,8	13,0	37
Dobbeltdekkervogne	46,5	32,7	13,8	42
IC1-togvogne	16,0	14,2	1,8	13
EB-el-lokomotiver	40,4	28,1	12,3	44
S-el-togsæt	33,6	31,3	2,3	7

¹⁾ En teknisk hændelse på togmateriellet, som forårsager en forsinkelse.

Koncernregnskab



Resultat før skat
(mio. kr.)

353
(2024: 327)



Indtjeningsgrad

15,1
(2024: 15,1)



Investeringer
(mio. kr.)

1.695
(2024: 1.268)



Soliditetsgrad

33,6
(2024: 41,4)



Foto: Flintholm station

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for DSB.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af virksomhedens revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og Lov om DSB. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at halvårsrapporten indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling som helhed.

Taastrup, 28. august 2025

Direktionen

Flemming Jensen
Administrerende direktør

Pernille Damm Nielsen
Økonomidirektør

Jürgen Müller
Direktør for Strategi & Togmateriel

Per Schrøder
Direktør for Drift

Jens Visholm Uglebjerg
Direktør for Kommerciel

Bestyrelsen

Peter Schütze
Formand

Anne Hedensted Steffensen
Næstformand

Henrik Amsinck

Lene Feltmann Espersen

Louise Saabye Høst

Christina Grumstrup Sørensen

Carsten Hedegaard

Thomas Knudsen

Lone Riis Stensgaard



Foto: Hillerød station

Resultatoppgørelse			
Koncern	1. halvår	1. halvår	Hele året
Beløb i mio. kr.	2025	2024	2024
Indtægter			
Nettoomsætning	5.637	5.534	11.085
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	584	289	794
Andre driftsindtægter	44	98	168
Indtægter i alt	6.265	5.921	12.047
Omkostninger			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	908	897	1.817
Andre eksterne omkostninger	2.491	2.237	4.614
Personaleomkostninger	2.017	1.949	3.877
Omkostninger i alt	5.416	5.083	10.308
Resultat før af- og nedskrivninger	849	838	1.739
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	491	464	976
Resultat af primær drift	358	374	763
Finansielle poster			
Resultat efter skat i associerede virksomheder samt joint ventures	5	1	7
Finansielle indtægter	48	8	60
Finansielle omkostninger	58	56	155
Finansielle poster, netto	-5	-47	-88
Resultat før skat	353	327	675
Skat af periodens resultat	-77	-72	-146
Periodens resultat	276	255	529

Balance - aktiver

Koncern Beløb i mio. kr.	30.6 2025	30.6 2024	31.12 2024
Immaterielle anlægsaktiver			
Udviklingsprojekter	138	40	111
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	480	180	383
Immaterielle anlægsaktiver i alt	618	220	494
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	4.425	3.175	3.236
Transportmateriel	4.062	3.991	3.945
Øvrigt driftsmateriel, inventar og andet udstyr	611	606	640
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	6.021	5.130	6.116
Materielle anlægsaktiver i alt	15.119	12.902	13.937
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder samt joint ventures	121	118	120
Lån mv. til associerede virksomheder	112	87	89
Andre tilgodehavender	139	183	141
Finansielle anlægsaktiver i alt	372	388	350
Anlægsaktiver i alt	16.109	13.510	14.781
Varebeholdninger	210	205	206
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	427	342	381
Andre tilgodehavender	233	226	1.257
Periodeafgrænsningsposter	164	150	241
Tilgodehavender i alt	824	718	1.879
Værdipapirer	1.738	123	3.206
Likvide beholdninger	196	14	12
Omsætningsaktiver i alt	2.968	1.060	5.303
Aktiver i alt	19.077	14.570	20.084

Balance - passiver

Koncern Beløb i mio. kr.	30.6 2025	30.6 2024	31.12 2024
Egenkapital			
Ansvarlig kapital	4.760	4.760	4.760
Reserve for sikringstransaktioner	129	225	184
Overført resultat	1.516	1.053	1.240
Foreslået udbytte	0	0	80
Egenkapital i alt	6.405	6.038	6.264
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	70	81	83
Udskudte skatteforpligtelser	371	377	366
Hensatte forpligtelser i alt	441	458	449
Langfristede gældsforpligtelser			
Langfristede lån	8.599	4.079	8.777
Anden gæld	77	373	66
Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.676	4.452	8.843
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	347	64	205
Banklån	100	123	223
Kreditinstitutter	-	337	-
Leverandørgæld	1.768	1.783	1.789
Selskabsskat	35	17	110
Anden gæld	417	505	1.353
Periodeafgrænsningsposter	888	793	848
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.555	3.622	4.528
Gældsforpligtelser i alt	12.231	8.074	13.371
Passiver i alt	19.077	14.570	20.084

Egenkapitalopgørelse

Koncern Beløb i mio. kr.	Ansvarlig kapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	4.760	132	796	180	5.868
Betalt udbytte	-	-	-	-180	-180
Periodens resultat	-	-	255	-	255
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	119	-	-	119
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-26	-	-	-26
Øvrige egenkapitalbevægelser, skat	-	-	2	-	2
Egenkapital pr. 30. juni 2024	4.760	225	1.053	0	6.038
Periodens resultat	-	-	194	80	274
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-52	-	-	-52
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	11	-	-	11
Øvrige egenkapitalbevægelser, skat	-	-	-7	-	-7
Egenkapital pr. 31. december 2024	4.760	184	1.240	80	6.264
Betalt udbytte	-	-	-	-80	-80
Periodens resultat	-	-	276	-	276
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-71	-	-	-71
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	16	-	-	16
Øvrige egenkapitalbevægelser, skat	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 30. juni 2025	4.760	129	1.516	0	6.405

Pengestrømsopgørelse

Koncern Beløb i mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Hele året 2024
Resultat af primær drift	358	374	763
Øvrige pengestrømme fra driftsaktivitet			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	491	464	976
Ændring i andre hensatte forpligtelser, netto	-6	5	13
Ændring i driftskapital	-60	-20	97
Gevinst og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	37	-36	-58
Finansielle poster netto, betalt	-6	-52	-95
Selskabsskat, betalt	-26	-24	-48
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	788	711	1.648
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver - eksklusive aktiverede renter	-1.780	-1.286	-3.133
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	38	82
Udvikling i lån til associerede virksomheder	-23	-22	-24
Køb af værdipapirer	-1.632	-	-3.535
Salg af værdipapirer	3.100	400	800
Sikkerhedsstillelse	-52	-	-328
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-387	-870	-6.138
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Provenu ved optagelse af obligations- og langfristede lån	-	-	5.026
Provenu ved optagelse af kortfristede lån	-	635	635
Indfrielse og afdrag på langfristede lån	-	-14	-526
Indfrielse og afdrag på kortfristede lån	-14	-635	-635
Ændring i kreditinstitutter	-123	337	152
Betalt udbytte	-80	-180	-180
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-217	143	4.472
Ændring i likvide beholdninger i alt	184	-16	-18
Likvide beholdninger 1. januar	12	30	30
Likvide beholdninger ultimo	196	14	12

Resultatopgørelse pr. kvartal

Koncern Beløb i mio. kr.	1. kv. 2025	2. kv. 2025	1. kv. 2024	2. kv. 2024	3. kv. 2024	4. kv. 2024
Passageromsætning	1.454	1.594	1.380	1.611	1.446	1.575
Trafikkontraktindtægter	980	905	913	906	907	899
Salg af kioskvarer mv.	231	268	233	264	253	245
Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv.	13	8	8	10	7	8
Salg og udlejning af togmateriel	11	10	18	15	15	15
Udlejning og forpagtning	49	56	47	54	52	53
Øvrig omsætning	29	29	39	36	35	41
Nettoomsætning	2.767	2.870	2.638	2.896	2.715	2.836
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	313	271	137	152	191	314
Andre driftsindtægter	19	25	55	43	22	48
Indtægter i alt	3.099	3.166	2.830	3.091	2.928	3.198
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	467	441	454	443	431	489
Andre eksterne omkostninger	1.175	1.316	1.073	1.164	1.069	1.308
Personaleomkostninger	996	1.021	947	1.002	957	971
Omkostninger i alt	2.638	2.778	2.474	2.609	2.457	2.768
Resultat før af- og nedskrivninger	461	388	356	482	471	430
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	235	256	233	231	239	273
Resultat af primær drift	226	132	123	251	232	157
Finansielle poster, netto	-1	-4	-22	-25	-18	-23
Resultat før skat	225	128	101	226	214	134
Periodens resultat	176	100	79	176	167	107
Egenkapital i alt	6.454	6.405	5.795	6.038	6.084	6.264
Indtjeningsgrad (EBITDA margin)	16,7	13,5	13,5	16,6	17,3	15,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a.	5,4	3,1	3,7	7,1	5,7	3,7

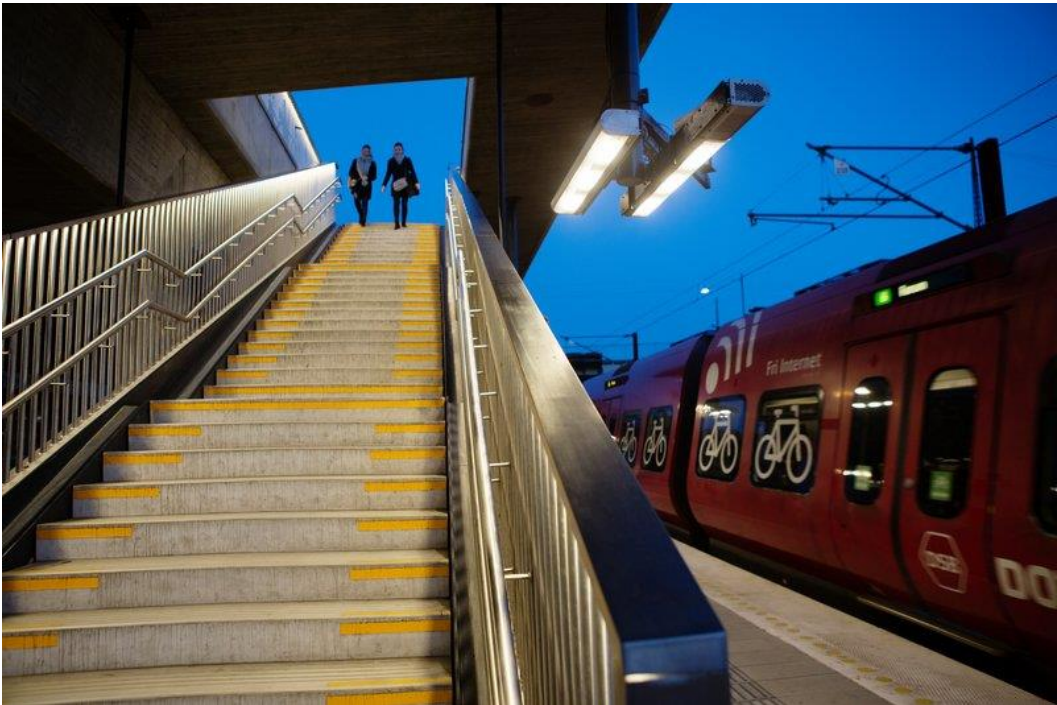


Foto: Carlsberg station

Øvrige virksomhedsforhold

Finanskalender 2025

Forventet offentliggørelse af delårsmeddelelse og årsrapport:

1.-3. kvartal 2025
Årsrapport 2025

13. november 2025
5. februar 2026

Publikationer

Halvårsrapport 2025 findes på www.dsb.dk

Virksomhedsoplysninger

Adresse

DSB
Telegade 2
2630 Taastrup
Tlf. 70 13 14 15

www.dsb.dk

CVR nr. 25050053

Hjemstedskommune

Høje-Taastrup

Ejerforhold

DSB er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af Transportministeriet

Revision

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30700228

Rigsrevisionen

Bank

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland



Foto: IC4-togsæt i landskab

Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal og benævnelser er udarbejdet i overensstemmelse med nedenstående:

Indtjeningsgrad (EBITDA-margin) = Resultat før af- og nedskrivninger x 100 / Nettoomsætning

Overskudsgrad (EBIT-margin) = Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) = Resultat af primær drift efter skat (NOPLAT) x 100 / (gennemsnitlig Egenkapital + gennemsnitlig Rentebærende gæld, netto)

Gearing = Rentebærende gæld, netto / Resultat før af- og nedskrivninger

Soliditetsgrad = Egenkapital x 100 / balancesum

Antal rejser (eller kunder) = Faktiske antal rejser og kunder opgjort på baggrund af tællemodeller og salgsdata

Omdømme = Det beregnede gennemsnit opgjort efter månedlige målinger af omdømmet baseret på ugentlig dataindsamling og screeningskriterier. Respondenterne, som skal være over 18 år, skal kende mere til virksomheden end blot navnet svarende til intervallet 4-7 på en skala fra 1-7. Målt og opgjort af RepTrak efter RepTrak-modellen

Kundepunktlighed S-tog = Den andel af passagerer, der kan komme rettidigt frem (inden for 2:59 minutter efter planlagt ankomst) på baggrund af passagerernes forventede rejsemønster og den afviklede trafik

Kundepunktlighed Fjern- & Regionaltog = Antallet af passagerer, der benytter rettidige tog (inden for 2:59 minutter efter planlagt ankomst) i forhold til det samlede antal passagerer

Passageromsætning pr. pladskilometer (øre/km) = Passageromsætning / Pladskilometer
Illustrerer passageromsætning pr. udbudt pladskilometer, hvor Pladskilometer beregnes som antal sæder en litraenhed rummer ganget med antal kørte kilometer

Omkostninger pr. pladskilometer (øre/km) = (Driftsomkostninger + Af- og nedskrivninger) / Pladskilometer
Illustrerer omkostninger pr. udbudt pladskilometer, hvor Pladskilometer beregnes som antal sæder en litraenhed rummer ganget med antal kørte kilometer

Kørte kilometer = Antal kilometer, som togmateriellet fordelt på materieltyper har kørt i perioden. Et tog, som kører med sammenkoblede togsæt eller -vogne, genererer én kilometer pr. togsæt/-vogn

Antal kørte kilometer mellem hændelser (også betegnet MDBF) = Antallet af kilometer mellem materieltekniske hændelser, som forårsager forsinkelser og aflysninger fordelt på materieltyper

