

Delårsrapport 1. kvartal 2011

Delårsrapport for 1. kvartal 2011

(1. januar til 31. marts 2011)

Oprydning i DSBFirst Øresund

Koncernens resultat før skat udgør et underskud på 18 mio. kr. sammenlignet med et overskud på 22 mio. kr. i det tilsvarende kvartal i 2010. Underskuddet skyldes dels konsulent- og revisionsomkostninger vedrørende oprydningen i DSBFirst Øresund, dels afskedigelsesomkostninger samt opstartsomkostninger i de nye operationer. Resultatet er dog også påvirket af en række positive faktorer, herunder flere kunder i S-tog samt effekten af de igangsatte effektiviseringer og besparelser.

Resultatet er desuden påvirket af en indregning på 51 mio. kr. af de hensættelser og nedskrivninger på i alt 725 mio. kr. som blev indregnet i årsregnskabet for 2010. Resultatet i DSBFirst Øresund har herefter en neutral effekt på resultat før skat i koncernregnskabet for DSB for 1. kvartal 2011. Hensættelsen udgjorde pr. 31. december 2010 422 mio. kr. Desuden blev der foretaget nedskrivninger på 303 mio. kr. Den resterende bogførte værdi af hensættelserne udgør herefter 371 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Status på undersøgelser vedrørende DSBFirst Øresund

DSB og Transportministeriet har iværksat en række undersøgelser og analyser af både økonomien i DSBFirst Øresund, af forholdene omkring Helgoland-transaktionen samt nye procedurer for koncernintern handel i DSB. Dette arbejde omfatter også eventuelle statsstøtte forhold og er ikke tilendebragt. DSB er samtidig i gang med en fortsat effektivisering af DSBFirst Øresund samt forhandlinger med trafikudbydere og First Group omkring en mere holdbar model for trafikken på Kystbanen og på den svenske del af Øresundstrafikken.

Flere kunder og bedre rettidighed

På trods af et stort mediepres på DSB arbejder medarbejderne stadig målrettet på at sikre en god kundeoplevelse. Således er der i 1. kvartal 2011 et rekordstort antal kunder i togene samtidig med, at rettidigheden er forbedret væsentligt.

I Fjern- & Regionaltog er antallet af forsinkelser faldet med næsten 20 procent i forhold til 1. kvartal 2010 og udgjorde 9,8 procent (11,9 procent). Den flotte udvikling er resultatet af en fortsat fokuseret indsats på at forbedre den generelle rettidighed. Antallet af forsinkelser er i S-tog faldet med 31 procent til 4,4 procent i forhold til 1. kvartal 2010. Både S-tog og Fjern- & Regionaltog har i hele 1. kvartal 2011 haft færre forsinkelser end de fastsatte mål i trafikkontrakterne.

DSBFirst Øresunds danske operatørrettidighed var på 98,8 procent i 1. kvartal 2011. Samtidig var den svenske operatørrettidighed på 99,9 procent.

Flere kunder i togene

DSB havde 53 mio. kunder i 1. kvartal 2011, inklusive de nye operationer i Tyskland og i Sverige. Antallet af kunder på det danske marked steg med 5 procent, hvilket skyldes en vækst på 7 procent flere kunder i S-togstrafikken. Heraf kan 3 procentpoint henføres til flere kunder på strækninger som har været præget af sporspærringer i 2010 og 2011.

Med over 25 mio. kunder havde S-tog det bedste kvartal i over 20 år. Samtidig har Fjern- & Regionaltog transporteret 2 procent flere kunder i forhold til sidste år, hvilket primært skyldes flere lange rejser på tværs af landet. Udviklingen skyldes den flotte rettidighed og de seneste års kundetiltag, eksempelvis Gratis Cykel og Shopping-søndage med S-tog samt nye pris- og servicekoncepter som eksempelvis Orange og WildCard.

DSBFirst i Danmark har haft en kundevækst på 2 procent i 1. kvartal 2011.

IC4-status

DSB indsatte de første dobbeltkoblede IC4-togsæt i januar 2011. DSB har efterfølgende konstateret, at togsættenes kvalitet og driftsstabilitet ikke på nuværende tidspunkt lever op til forventningerne og dermed ikke er på et niveau, som DSB og DSB's kunder kan være tjent med. DSB skærper derfor sit fokus på, at de resterende leverancer fra AnsaldoBreda lever op til de fastsatte kvalitetskrav. Der er igangsat en uvildig analyse med henblik på at afdække, hvordan driftsstabiliteten på IC4 togene kan forbedres. Sideløbende hermed undersøges hvilke juridiske handlemuligheder DSB har i aftalerne med AnsaldoBreda. AnsaldoBreda har med udgangen af april 2011 leveret 42 IC4-togsæt, hvoraf de 28 er 2. generations togsæt.

Øget effektivisering

I 2011 er der igangsat en række nye projekter med henblik på at tilpasse virksomheden til den økonomiske situation, herunder ansættelsesstop og løntilbageholdenhed på tværs af DSB og en markant reduktion af konsulentforbruget. Målet er en samlet besparelse på i størrelsesordenen 300 mio. kr. med helårseffekt i 2012.

Forventninger til 2011

DSB-koncernens resultat før skat forventes i 2011 at blive i størrelsesordenen 200-250 mio. kr., eksklusive omkostninger til eventuelle restruktureringer samt eventuelle ændringer i hensættelse vedrørende DSBFirst Øresund. Avance ved salg af ejendomme forventes at udgøre 140 mio. kr. og AnsaldoBreda rabatter 70 mio. kr. Ved årsregnskabs aflæggelse for 2010 forventedes et resultat på 300 mio. kr. Ændringen skyldes primært omkostninger i forbindelse med de iværksatte undersøgelser vedrørende DSBFirst Øresund og leje af dobbeltdækkere som følge af forsinkelse i IC4 leverancen.

Hoved- og nøgletal for DSB-koncernen

3 -

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Resultatopgørelse i mio. kr.				
Passagerindtægter	1.025	1.005	20	2%
Indtægter fra trafikkontrakter	1.298	1.116	182	16%
Salg af kioskvarer m.v. ¹	185	212	-27	-13%
Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv.	39	26	13	50%
Udlejning af togmateriel	57	42	15	36%
Nettoomsætning	2.604	2.401	203	8%
Andre driftsindtægter mv. ²	262	265	-3	-1%
Indtægter i alt	2.866	2.666	200	8%
Omkostninger i alt	2.394	2.187	-207	-9%
Resultat før af- og nedskrivninger	472	479	-7	-1%
Af- og nedskrivninger	380	348	-32	-9%
Resultat af primær drift	92	131	-39	-30%
Finansielle poster netto	-110	-109	-1	-1%
Resultat før skat	-18	22	-40	-182%
Periodens resultat	-15	17	-32	-188%
Pengestrømme i mio. kr.				
Pengestrømme - driftsaktivitet	622	509	113	22%
Pengestrømme - investeringsaktivitet	-508	-367	-141	-38%
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-523	-350	-173	-49%
Pengestrømme - finansieringsaktivitet	-138	191	-329	172%
Likvider ultimo	-340	-130	-210	-162%

	31.3. 2011	31.12. 2010		
Balance i mio. kr.				
Balancesum	25.400	25.776	-376	-1%
Anlægsaktiver	23.203	23.152	51	0%
Omsætningsaktiver	2.197	2.624	-427	-16%
Egenkapital i alt	6.542	6.613	-71	-1%
Minoritetsinteresser	-3	1	-4	-
Hensatte forpligtelser	2.406	2.499	-93	-4%
Langfristede gældsforpligtelser	11.021	10.342	679	7%
Kortfristede gældsforpligtelser	5.434	6.321	-887	-14%
Rentebærende gæld, netto	11.926	12.029	-103	-1%

	1. kvartal			
	2011	2010		
Nøgletal				
Indtjeningsgrad (EBITDA margin)	18,1	20,0	-1,9	-9%
Overskudsgrad (EBIT margin)	3,5	5,5	-2,0	-36%
Egenkapitalforrentning (ROE) p.a.	-0,8	0,9	-1,7	-189%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a.	1,5	2,1	-0,6	-31%
Gearing p.a.	6,3	6,1	0,2	3%
Soliditetsgrad	25,8	28,9	-3,1	-11%
Rentedækning	0,9	1,2	-0,3	-25%

Yderligere oplysninger				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	9.808	9.308	500	5%
Antal togrejser (1.000 rejser) ³	53.343	48.763	4.580	9%
Antal togkm (1.000 km)	22.004	18.026	3.977	22%

1) Regnskabet for 2011 er påvirket af en ændret metode vedrørende indregning af salg af Tips, Lotto og taletidskort. Ændringen indebærer, at der alene indregnes provision ved salg af disse produkter. Påvirkningen på salg af kioskvarer mv. udgør 24 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Ændringen har ingen effekt på periodens resultat.

2) Andre driftsindtægter mv. indeholder Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver samt Andre driftsindtægter.

3) Antal kunder i 2010 er, i forhold til tidligere offentliggjorte tal, reguleret primært som følge af ny model for opgørelsen af antal rejser.

Nøgletsdefinitioner

Nøgletal og benævnelser er udarbejdet i overensstemmelse med 'Anbefalinger & Nøgletal 2010' fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Indtjeningsgrad (EBITDA margin) = resultat før af- og nedskrivninger x 100 / nettoomsætning

Overskudsgrad (EBIT margin) = resultat af primær drift x 100 / nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (ROE) = periodens resultat x 100 / gennemsnitlig egenkapital p.a.

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) = resultat af primær drift efter skat (NOPLAT) x 100 / (gennemsnitlig egenkapital i alt + gennemsnitlig nettorentbærende gæld) p.a.

Gearing = nettorentbærende gæld / EBITDA p.a.

Soliditetsgrad = egenkapital i alt x 100 / balancesum

Rentedækning = resultat af primær drift + finansielle indtægter / finansielle omkostninger

2. Finansiell beretning

Underskud på 18 mio. kr.

Koncernens resultat før skat udgør et underskud på 18 mio. kr. sammenlignet med et overskud på 22 mio. kr. i det tilsvarende kvartal i 2010.

Underskuddet skyldes dels konsulent- og revisionsomkostninger vedrørende oprydningen i DSBFirst Øresund, dels afskedigelsesomkostninger samt opstartsomkostninger i de nye operationer. Resultatet er dog også påvirket af en række positive faktorer, herunder flere kunder i S-tog samt effekten af de igangsatte effektiviseringer og besparelser.

Nettoomsætningen er steget med 8 procent

I 1. kvartal 2011 var nettoomsætningen i DSB-koncernen 2.604 mio. kr. (2.401 mio. kr.).

Passagerindtægterne udgjorde 1.025 mio. kr. (1.005 mio. kr.), hvilket er 20 mio. kr. mere end i 1. kvartal 2010. Udviklingen skyldes primært den stærke kundevækst på 7 procent i S-tog, der således transporterede mere end 25 mio. kunder i hovedstadsområdet i 1. kvartal 2011.

Indtægter fra trafikkontrakter er steget med 182 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2010 og udgjorde 1.298 mio. kr. (1.116 mio. kr.). Stigningen skyldes primært aktivitetsudvidelser i Sydsverige i december 2010 (DSBFirst Väst AB i Göteborg og DSB Småland AB i Jönköping-området) og erhvervelsen af 50 procent af det tyske operatørselskab VIAS pr. 1. april 2010.

Salg af kioskarer mv. er faldet med 13 procent i forhold til 1. kvartal 2010 og udgjorde 185 mio. kr. (212 mio. kr.). Udviklingen skyldes ændret metode vedrørende indregning af salg af Tips, Lotto og Taletidskort. Ændringen har ingen effekt på resultatet for 1. kvartal 2011.

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. udgjorde 39 mio. kr. (26 mio. kr.). Stigningen skyldes større salg af vedligeholdelsesydelse, herunder til Flytoget i Oslo.

Udlejning af togmateriel udgjorde 57 mio. kr. (42 mio. kr.), svarende til en stigning på 15 mio. kr. Udviklingen kan henføres til udlejning af nyanskaffede Øresundstogsæt til Trafikstyrelsen.

Andre driftsindtægter mv. udgjorde 262 mio. kr. (265 mio. kr.).

Udvikling i grundproduktet

Omkostninger i alt udgjorde 2.394 mio. kr. (2.187 mio. kr.). Stigningen på 207 mio. kr. skyldes især pris- og lønudvikling samt opstartsomkostninger i de nye operationer. Hertil kommer omkostninger til forbedringer af grundproduktet samt kundeforbedrende tiltag både i Fjern- & Regionaltog, S-tog og DSBFirst. Omvendt medvirker effektiviseringer inden for de administrative funktioner samt øvrige besparelser til at reducere omkostningerne.

Omkostningerne til forbedringer af grundproduktet følger blandt andet som en del af forliget med AnsaldoBreda i 2009. Det er aftalt med Transportministeriet, at i alt 0,5 mia. kr. af den samlede kompensation, over en årrække, anvendes til at hæve kvaliteten af togproduktet gennem en rettidighedsplan for Fjern- & Regionaltog.

Antal medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede var 9.808 i 1. kvartal 2011, hvilket er en stigning på 500 medarbejdere i forhold til samme periode i 2010. Stigningen skyldes opstart af nye operationer i Sverige og i Tyskland. I alt steg antallet af medarbejdere i de udenlandske operationer med 700 fuldtidsbeskæftigede, mens antallet af medarbejdere på det danske marked faldt med 200 fuldtidsbeskæftigede.

Tabel 1: Produktivitet

	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Antal togkm. per medarbejder	2.243	1.937	306	16%
Antal togrejser per medarbejder	5.439	5.239	200	4%
Omkostninger per togkilometer	109	121	-12	-10%

Produktivitet

Antal togkilometer per medarbejder er steget med 16 procent til 2.243, mens antal togrejser per medarbejder er steget med 4 procent til 5.439. Omkostninger per togkilometer er faldet med 10 procent fra 121 kr. til 109 kr. i 1. kvartal 2011, hvilket skal ses i lyset af den øgede kilometerproduktion som følge af overtagelsen af Krösatåg og Västtrafik.

3. Udvikling i antal kunder

Tabel 2: Antal kunder

1.000 kunder	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010 ⁴	Abs.	Pct.
Fjern- & Regionaltog, heraf:	11.945	11.692	253	2%
Øst	6.066	6.096	-30	0%
Vest	3.681	3.551	130	4%
Øst/Vest over Storebælt	2.009	1.873	136	7%
Øvrige	189	172	17	10%
DSBFirst i Danmark	5.906	5.790	116	2%
S-tog (korrigeret) ¹	22.525	21.670	855	4%
Kunder i Danmark i alt (korrigeret) ¹	40.376	39.152	1.224	3%
Korrektion sporspærring	2.797	1.930	867	45%
Kunder i Danmark i alt	43.173	41.082	2.091	5%
Kunder i Tyskland ² i alt	1.000	-	1.000	-
Kunder i Sverige ³ i alt	11.489	9.955	1.534	15%
Eliminering ³	-2.319	-2.274	-45	-2%
Antal kunder i alt	53.343	48.763	4.580	9%
Antal kunder i alt (korrigeret) ¹	50.546	46.833	3.713	8%

1) Eksklusive kunder i de perioder og på de strækninger, hvor der har været sporspærringer. Ved sporspærringer forstås her, at mindst et spor er lukket, og at der i en del af perioden har været totalspærret. Eksklusive korrektioner for sporspærringer udgør kundevæksten i S-tog isoleret set 7 procent.

2) Rejser med det tyske operatørselskab VIAS indgår fra 1. april 2010 med 100 procent i antal kunder for DSB-koncernen. I koncernregnskabet indgår VIAS pro-rata med 50 procent.

3) Kunder, som kører på tværs af landegrænser, indgår i antal kunder i hvert land. I den samlede opgørelse for DSB-koncernen elimineres for det antal kunder, som ingen på- og afstigning har under rejsen.

4) Antal kunder i 2010 er, i forhold til tidligere offentliggjorte tal, reguleret primært som følge af en ny model for opgørelsen af antal rejser.

Antal kunder i DSB-koncernen

I forhold til 1. kvartal 2010 er det samlede antal kunder i DSB-koncernen steget med 4,6 mio., hvilket svarer til en stigning på 9 procent.

Det samlede antal kunder i Danmark er i 1. kvartal 2011 steget med 5 procent i forhold til 2010. Dette er eksklusive kunder på de strækninger, der har været berørt af de omfattende sporarbejder på S-togsnettet i primært 2010 (korrektion sporspærring), jf. tabel 2. Væksten kan henføres til en kundevækst i fjern- og regionaltogetrafikken på 2 procent og en vækst på 4 procent for S-tog. Den korrigerede danske vækst udgør 3 procent i 1. kvartal 2011. Antallet af kunder i DSBFirst i Danmark er steget med 2 procent.

Det samlede antal internationale kunder steg i 1. kvartal 2011 med 2,5 mio. til samlet 12,5 mio. kunder svarende til en fremgang på 25 procent.

Udvikling i persontrafikken i Danmark

Markedet for persontransport har i en lang periode været påvirket af den økonomiske afmatning samt udviklingen i ledigheden og privatforbruget. Vejdirektoratet har i deres seneste måling opgjort, at den landsdækkende biltrafik i 2010 gik tilbage med godt 1 procent i forhold til 2009.

I 1. kvartal 2011 var det samlede antal rejser (tog, fly, bil og bus) over Storebælt 1,8 procent større end antallet af rejser i 1. kvartal 2010.

Antal bilpassager på Storebæltsbroen gik frem med 3 procent, mens antal togrejsende over Storebælt gik frem med 7 procent. DSB's markedsandel over Storebælt er på i alt 29 procent i 1. kvartal 2011, sammenlignet med 30 procent i samme periode 2010.

Fjern- & Regionaltog

Fjern- & Regionaltog havde 11,9 mio. kunder i 1. kvartal 2011, hvilket er en stigning på 0,3 mio. eller 2 procent i forhold til samme periode i 2010. Udviklingen skyldes blandt andet bedre rettidighed, mere målrettet information samt forbedret rengøring. Udviklingen er derudover drevet af pris- og servicekoncepter som eksempelvis Orange og WildCard samt den nye billetapplikation til Iphone og Android, som nu er downloadet mere end 100.000 gange. Erhvervsmarkedet er primært blevet tiltrukket af DSB 1⁺ samt webportalen Work+, og fritidsmarkedet af Orange.

I 1. kvartal 2011 var der en kundevækst på 4 procent for Vest, mens Øst stort set var uændret. I begge områder har fritidssegmentet haft vækst drevet af Orange og Familiebilletten samt nye muligheder for brug af SU-kortet. I Øst modsvares denne udvikling af færre standardbilletter.

S-tog

På de strækninger der ikke har været berørt af sporarbejder har S-tog haft en kundevækst på 4 procent svarende til 0,9 mio. kunder sammenlignet med 1. kvartal 2010. Væksten skyldes de positive effekter af Gratis Cykel, Shopping-søndage samt nye billettyper, eksempelvis succesen med SMS-billet og SMS klippekort, som er fælles produkter for al kollektiv trafik i Hovedstadsområdet, samt abonnementskort introduceret til erhvervslivet gennem netportalen Work+. Samtidig har introduktionen af natkørsel med S-tog bidraget positivt til væksten.

DSBFirst i Danmark

I 1. kvartal 2011 havde DSBFirst i Danmark en kundevækst på 2 procent og en operatørrettidighed på 98,8 procent. Samtidig var den svenske operatørrettidighed på 99,9 procent. Operatørrettidigheden i både Danmark og Sverige opfylder kravene i trafikkontrakterne. Den usædvanligt hårde start på vinteren og indkøringsvanskeligheder for Citytunnelen i Malmø har dog medført, at den kundeoplevede rettidighed i 1. kvartal 2011 var 81,9 procent.

Materielsituationen er siden årsskiftet blevet forbedret og stabiliseret. Kunderne oplever dog fortsat daglige reduktioner i antal sammenkoblede togsæt. Denne udvikling er ikke tilfredsstillende, og der arbejdes således fortsat på tiltag, der skal øge driftsstabiliteten samt nedbringe antallet af togsæt, der er ude af drift.

Sverige

DSB's aktiviteter i Sverige består af rejser i den svenske del af DSBFirst Øresund, Roslagsbanan i Stockholmsområdet samt regional- og pendler-togtrafikken i Göteborg og togdriften omkring Jönköping.

DSB's britiske partner FirstGroup har annonceret, at selskabet vil sælge sine aktier i DSBFirst Øresund, hvor FirstGroup ejer 30 procent af aktierne, mens DSB ejer 70 procent. Dertil har First Group valgt at trække sig fra selskabets pladser i bestyrelserne for DSBFirst Danmark A/S og DSBFirst ApS¹.

DSB har i 2010 vundet udbuddet om regionaltogetrafikken Upptåget i Uppsala-området nord for Stockholm. Udbuddet har driftsstart i juni 2011. I Sverige har der i 2011 i alt været 11,5 mio. kunder, hvilket svarer til en vækst på 15 procent.

Tyskland

DSB's aktiviteter i Tyskland består af rejser med det tyske operatørselskab VIAS. Siden 2005 har VIAS drevet Odenwaldbahn i Frankfurt am Main-området.

Fra december 2010 driver VIAS også Rheingau strækningen fra Frankfurt am Main til Koblenz. VIAS har i 1. kvartal 2011 haft i alt 1,0 mio. kunder. VIAS ejes i fællesskab med vores tyske partner RATH GmbH.

¹ Aktiesalget foretages med baggrund i en aftale mellem DSB og minoritetsanpartshaveren i DSBFirst ApS om, at DSB er forpligtet til at erhverve minoritetsanpartshaverens anparter, såfremt minoritetsanpartshaveren ønsker at sælge sine anparter i perioden frem til primo 2012. Der er usikkerhed forbundet med forpligtelsens endelige karakter og værdien af optionen.

4. Forretningsområder

Fjern- & Regionaltog

Tabel 3: Fjern- & Regionaltog

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Nettoomsætning	1.124	1.144	-20	-2%
Passager- og rejsebureauindtægter	742	744	-2	0%
Indtægter fra trafikkontrakt	293	279	14	5%
Indtægter fra togservice	10	11	-1	-9%
Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv.	22	68	-46	-68%
Udlejning af togmateriel	57	42	15	36%
Resultat før af- og nedskrivninger	107	149	-42	-28%
Indtjeningsgrad	9,5	13,0	-3,5	-27%
Antal togkm (1.000 km)	9.477	9.453	24	0%

Nettoomsætningen i Fjern- & Regionaltog er faldet med 20 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010.

Passager- og rejsebureauindtægterne udgjorde i alt 742 mio. kr. (744 mio. kr.), hvilket er et fald på 2 mio. kr. Faldet kan henføres til regulering af passagerindtægterne for perioden 2009-10. Omvendt er passagerindtægterne positivt påvirket af flere kunder, hvilket skyldes det fortsat stærke kunde- og markedsfokus.

Indtægter fra den med staten indgåede trafikkontrakt er steget med 14 mio. kr. eller 5 procent i forhold til 1. kvartal 2010 (279 mio. kr.). Trafikkontraktbetalingen er underliggende påvirket af de forudsætninger om effektiviseringer i virksomheden, som er indarbejdet i trafikkontrakten, og som medfører en reduktion i indtægterne over kontraktperioden.

Indtægter fra togservice udgjorde 10 mio. kr. (11 mio. kr.), svarende til et fald på 1 mio. kr.

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. udgjorde 22 mio. kr. (68 mio. kr.). Faldet skyldes at vedligeholdelsesopgaver er overført til DSB Vedligehold A/S. Herefter er salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. primært salg af energi til tredjemand.

Udlejning af togmateriel er steget med 15 mio. kr. og udgjorde 57 mio. kr. (42 mio. kr.). Udviklingen skyldes udlejning af nyanskaffede Øresundstogsæt til Trafikstyrelsen.

Resultat før af- og nedskrivninger faldt med 42 mio. kr. og udgjorde 107 mio. kr. (149 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært større omkostninger til en fortsat øget indsats på rettidighed og kunde- forbedrende tiltag.

Den samlede produktion udgjorde 9,5 mio. togkilometer i 1. kvartal 2011, hvilket er på niveau med sidste år.

S-tog**Tabel 4: S-tog**

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Nettoomsætning	595	584	11	2%
Passagerindtægter	283	263	20	8%
Indtægter fra trafikkontrakt	312	321	-9	-3%
Resultat før af- og nedskrivninger	254	240	14	6%
Indtjeningsgrad	42,7	41,1	1,6	4%
Antal togkm (1.000 km)	4.054	3.825	229	6%

Nettoomsætningen i S-tog steg med 11 mio. kr. svarende til 2 procent.

Passagerindtægterne udgjorde 283 mio. kr. (263 mio. kr.) i 1. kvartal 2011, hvilket svarer til en stigning på 20 mio. kr. Stigningen skyldes en betydelig vækst i antallet af kunder.

Indtægter fra den med staten indgåede trafikkontrakt er reduceret med 9 mio. kr. til 312 mio. kr. (321 mio. kr.). Udviklingen er primært en konsekvens af de forudsætninger om effektiviseringer i virksomheden, som er indarbejdet i trafikkontrakten, og som medfører en reduktion i indtægterne over kontraktperioden.

Resultat før af- og nedskrivninger udgjorde 254 mio. kr. (240 mio. kr.). Stigningen på 14 mio. kr. skyldes blandt andet stigningen i antallet af kunder, effekten af effektiviseringer og besparelser, delvist modsvaret af omkostninger i forbindelse med nye produkttyper og øvrige kundeforbedrede tiltag, herunder Gratis Cykel og Shopping-søndage samt nye billettyper, eksempelvis succesen med SMS-billet og SMS klippekort.

Produktionen, opgjort som antal togkilometer, er steget med 6 procent på grund af sporspæringer i forbindelse med de omfattende sporarbejder i 2010.

Kort & Godt**Tabel 5: Kort & Godt**

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010 ¹	Abs.	Pct.
Nettoomsætning	218	242	-24	-10%
Salg af kioskvare mv.	176	201	-25	-12%
Provisionsindtægter	42	41	1	2%
Resultat før af- og nedskrivninger	2	0	2	-
Indtjeningsgrad	0,9	0,0	0,9	-

1) Regnskabet for 2011 er påvirket af en ændret metode vedrørende indregning af salg af Tips, Lotto og taletidskort. Ændringen indebærer, at der alene indregnes provision ved salg af disse produkter. Påvirkningen på salg af kioskvare mv. udgør 24 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Ændringen har ingen effekt på periodens resultat.

Salg af kioskvare mv. udgjorde 176 mio. kr. (201 mio. kr.), hvilket er et fald på 25 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010. Udviklingen skyldes ændret metode vedrørende indregning af salg af Tips, Lotto og Taletidskort. Ændringen har ingen effekt på periodens resultat. Provisionsindtægterne er stort set uændret og udgjorde 42 mio. kr. (41 mio. kr.) i 1. kvartal 2011.

Resultat før af- og nedskrivninger er steget med 2 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010. Udviklingen skyldes primært omkostningstilpasninger samt effekten af konverteringen af Kort & Godt butikker til 7-Eleven. Omkring 80 butikker i Kort & Godt er planlagt til at indgå i 7-Eleven konceptet.

DSBFirst Øresund

Tabel 6: DSBFirst Øresund

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Nettoomsætning	229	227	2	1%
Indtægter fra trafikkontrakter	212	193	19	10%
Øvrig nettoomsætning	17	34	-17	-50%
Resultat før af- og nedskrivninger	-1	-13	12	-
Indtjeningsgrad	-0,4	-5,6	5,2	-

DSBFirst Øresund er i en alvorlig økonomisk situation, idet forretningsområdets udvikling ikke har levet op til det forventede med driftsunderskud til følge.

DSB's ledelse har derfor igangsat en tilbundsående analyse af DSBFirst Øresunds økonomi og en revision af forretningsplanen. Der foregår herudover en række juridiske og økonomiske undersøgelser af forhold relateret til DSBFirst Øresund.

Det forventes, at DSBFirst Øresund vil få et større driftsunderskud i 2011. Underskuddet forventes i DSB's koncernregnskab dækket af de hensættelser på i alt 422 mio. kr., som blev indregnet i årsregnskabet for 2010. Hertil blev der indregnet nedskrivninger på 303 mio. kr.

Dertil er DSB i gang med en omfattende rekonstruktionsplan for driften af DSBFirst Øresund. Planen og den strategiske gennemførelse heraf er endnu ikke tilendebragt.

De danske og svenske udbudsmyndigheder har bedt om skriftlig dokumentation for, at DSBFirst Øresund økonomisk er i stand til at fortsætte driften af de udbudte strækninger i Danmark og Sverige. Resultatet heraf afventer videre behandling.

I 1. kvartal 2011 udgjorde nettoomsætningen i DSBFirst Øresund 229 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 2 mio. kr.

Indtægter fra trafikkontrakter udgjorde 212 mio. kr. (193 mio. kr.), hvilket er en stigning på 19 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010. Udviklingen skyldes produktionsudvidelser, primært på de svenske strækninger.

Resultatet før af- og nedskrivninger i DSBFirst Øresund udgør et underskud på 1 mio. kr. Heri indgår indregning af hensættelser på 51 mio. kr. Den resterende bogførte værdi af hensættelserne udgør herefter 371 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Resultatet i DSBFirst Øresund er i 1. kvartal 2011 påvirket af en række ekstraordinære forhold, herunder anvendelse af hensættelser, aktivering af vedligeholdelsesomkostninger er sat i bero samt energiomkostninger vedrørende køb af energi i regnskabsåret 2010. Korrigeret for disse forhold udviser resultatet i DSB First Øresund et underskud på 36 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

DSB Sverige**Tabel 7: DSB Sverige¹**

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Vækst	
	2011	2010	Abs.	Pct.
Nettoomsætning	137	45	92	204%
Indtægter fra trafikkontrakter	137	45	92	204%
Øvrig nettoomsætning	0	0	0	-
Resultat før af- og nedskrivninger	-13	3	-16	-
Indtjeningsgrad	-9,5	6,7	-16,2	-

1) Ekskl. DSBFirst Øresund.

DSB Sverige består af følgende operationer: Roslagsbanan i Stockholmsområdet samt regional- og pendlertogtrafikken i Göteborg og togdriften omkring Jönköping.

I 1. kvartal 2011 udgjorde indtægter fra trafikkontrakter i DSB Sverige 137 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 92 mio. kr. Stigningen skyldes aktivitetsudvidelserne i Sydsverige i december 2010 (DSBFirst Väst AB i Göteborg og DSB Småland AB i Jönköping-området).

Resultatet før af- og nedskrivninger i DSB Sverige udgør et underskud på 13 mio. kr., hvilket primært kan henføres til opstartsomkostninger og omkostninger til erstatningskørsel i forbindelse med vintervejret.

Ledelsen arbejder på en udredning af økonomien for de øvrige svenske enheder, der vil være klar ved halvårsregnskabet.

DSB Tyskland**Tabel 8: DSB Tyskland**

Beløb i mio. kr.	1. kvartal 2011
Nettoomsætning	50
Indtægter fra trafikkontrakter	50
Øvrig nettoomsætning	0
Resultat før af- og nedskrivninger	2
Indtjeningsgrad	4,0

DSB købte 50 procent af det tyske operatørselskab VIAS GmbH i 2010. Selskabet er nøgletal- og regnskabsmæssigt indregnet fra 1. april 2010.

Indtægter fra trafikkontrakter udgjorde 50 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

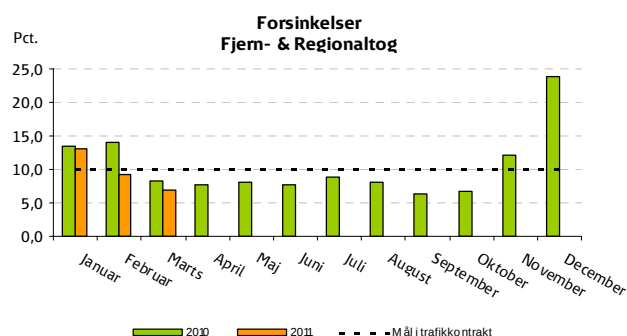
Resultat før af- og nedskrivninger udgør 2 mio. kr.

5. Forsinkelser

Styrket rettidighed

Antallet af forsinkelser er for både Fjern- & Regionaltog samt S-tog i 1. kvartal 2011 forbedret i forhold til samme periode sidste år. Samtidig har både S-tog og Fjern- & Regionaltog i 1. kvartal 2011 haft færre forsinkelser i alt end de fastsatte mål i trafikkontrakterne.

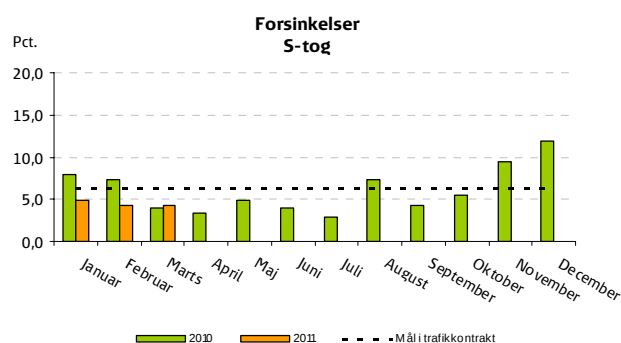
I Fjern- & Regionaltog er antal forsinkelser faldet med næsten 20 procent i forhold til 1. kvartal



2010 og udgjorde 9,8 procent (11,9 procent).

Udviklingen skyldes en kombination af en fortsat fokuseret indsats på at forbedre den generelle rettidighed, færre materielle fejl og det ekstraordinært hårde vintervejr i 2010, der påvirkede antallet af forsinkelser negativt.

I S-tog var antallet af forsinkelser 4,4 procent i 1. kvartal 2011, sammenlignet med 6,4 procent i samme periode i 2010. Udviklingen skyldes færre materielle fejl og færre sporarbejder.



6. Af- og nedskrivninger, finansielle poster og nøgletal

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger er steget med 32 mio. kr. og udgjorde 380 mio. kr. (348 mio. kr.). Stigningen skyldes primært ibrugtagning af flere IC4 og Øresundstogsæt samt afskrivninger på øget tungt vedligehold af egne tog.

Større investeringer

DSB har i 1. kvartal 2011 investeret 646 mio. kr. (369 mio. kr.). Stigningen skyldes primært investeringer i IC4- og Øresundstogsæt samt mere tungt vedligehold af egne tog.

Finansielle omkostninger

I 1. kvartal 2011 udgjorde de finansielle poster netto en omkostning på 110 mio. kr. (109 mio. kr.).

Udvikling i nøgletallene

Resultatudviklingen har generelt påvirket udviklingen i nøgletallene negativt. Indtjeningsgraden er således faldet fra 20,0 til 18,1 og overskudsgraden fra 5,5 til 3,5. Egenkapitalforrentningen er faldet fra 0,9 til -0,8.

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) er på 1,5 i 1. kvartal 2011, hvilket er 0,6 procentpoint mindre end i 2010.

Gearing udgør 6,3 i 1. kvartal 2011, hvilket er en mindre stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 2010.

Soliditetsgraden var pr. 31. marts 2011 på 25,8 sammenlignet med 28,9 ved udgangen af 1. kvartal 2010.

Rentedækningen udgør 0,9 i 1. kvartal 2011 sammenlignet med 1,2 i 2010.

7. Balanceposter

Balancesummen er faldet

Koncernens balancesum udgjorde 25.400 mio. kr. pr. 31. marts 2011 i forhold til 25.776 mio. kr. ultimo 2010, hvilket svarer til et fald på 376 mio. kr. Faldet skyldes primært et fald i omsætningsaktiver.

Egenkapitalen udgjorde 6.542 mio. kr., hvilket er 71 mio. kr. mindre end ultimo 2010. Det kan primært henføres til større værdiregulering af sikringsinstrumenter pr. 31. marts 2011 end ultimo 2010.

Hensatte forpligtelser er faldet fra 2.499 mio. kr. ultimo 2010 til 2.406 mio. kr. pr. 31. marts 2010. Udviklingen skyldes hovedsaglig, at der er anvendt 51 mio. kr. til dækning af underskuddet i DSBFirst Øresund. Hensættelsen blev indregnet i årsregnskabet for 2010, som en del af de 725 mio. kr. vedrørende DSBFirst Øresund.

Den samlede gæld er pr. 31. marts 2011 på 16.455 mio. kr., hvilket er 208 mio. kr. mindre end ultimo 2010.

8. Forventning til resultat før skat i 2011

DSB-koncernens resultat før skat forventes i 2011 at blive i størrelsesordenen 200-250 mio. kr., eksklusive omkostninger til eventuelle restruktureringer samt eventuelle ændringer i hensættelse vedrørende DSBFirst Øresund. Avance ved salg af ejendomme forventes at udgøre 140 mio. kr. og AnsaldoBreda rabatter 70 mio. kr. Ved årsregnskabs aflæggelse for 2010 forventedes et resultat på 300 mio. kr. Ændringen skyldes primært omkostninger i forbindelse med de iværksatte undersøgelser vedrørende DSBFirst Øresund og leje af dobbeltdækkere som følge af forsinkelse i IC4 leverancen.

9. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed DSB er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder, danske regnskabsvejledninger og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som for 2010.

10. Begivenheder indtruffet efter 31. marts 2011

DSB's bestyrelsesformand, Mogens Granborg, trak sig fra posten som bestyrelsesformand på DSB's virksomhedsmøde den 27. april.

Regeringen udpegede den 9. maj Peter Schütze til bestyrelsesformand i DSB. Med henblik på endelig valg og udpegning af ny formand for DSB's bestyrelse er der indkaldt til ekstraordinært virksomhedsmøde den 1. juni 2011.

Søgeproces efter ny administrerende direktør for DSB er i fuld gang, og bestyrelsen forventer at have en ny kandidat klar i løbet af sommeren.

Konstitueret administrerende direktør Klaus Pedersen har opsagt sin stilling for at tiltræde et nyt job i løbet af efteråret 2011.

På virksomhedsmødet den 27. april blev det besluttet at igangsætte en ny udbudsrunde af revisionen af DSB.

Direktør for DSB Vedligehold A/S og tidligere økonomidirektør i DSB, Bartal Kass, blev den 27. april afskediget. Årsagen til afskedigelsen var en kombination af manglende resultater i det nye selskab, DSB Vedligehold A/S, og udviklingen i DSBFirst Øresund.

Som resultat af de utilfredsstillende resultater i DSBFirst Øresund blev direktør for DSBFirst og DSB Sverige A/S, Karsten Røn Andersen, den 5. maj 2011 ligeledes afskediget. Som ny konstitueret administrerende direktør i DSBFirst og DSB Sverige har DSB's direktion udpeget Gert Frost, der til dagligt er administrerende direktør for DSB S-tog a/s og også en del af DSB's koncernledelse.

11. Finanskalender 2011

Forventet offentliggørelse af delårsrapporter:

Halvårsrapport 2011:	22. august 2011
3. kvartal 2011:	17. november 2011

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 findes på www.dsb.dk.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2011 for DSB.

Der er fortsat væsentlig usikkerhed vedrørende de indregnede hensættelser på i alt 422 mio. kr. samt nedskrivninger på 303 mio. kr. før skat relateret til DSB First Øresund, som blev foretaget pr. 31. december 2010. Opgørelsen af de 725 mio. kr. var baseret på en række forudsætninger og antagelser. Det faktiske udfald kan afvige markant i såvel positiv som negativ retning fra det foreløbigt estimerede.

Delårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at delårsrapporten indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 25. maj 2011

I direktionen

Klaus Pedersen
Konstitueret administrerende direktør

I bestyrelsen

Annette Sadolin
Næstformand

Lars Andersen

Lotte Littau Kjærgaard

Lilian Merete Mogensen

Jens Iwer Petersen

Andreas Hasle

Hans Christian
Kirketerp-Møller

Preben Steenholdt Petersen

Resultatopgørelse 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Ændring	
	2011	2010	Abs.	Rel.
Indtægter				
Nettoomsætning	2.604	2.401	203	8%
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	154	151	3	2%
Andre driftsindtægter	108	114	-6	-5%
Indtægter i alt	2.866	2.666	200	8%
Omkostninger				
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	448	455	7	2%
Andre eksterne omkostninger	772	677	-95	-14%
Personaleomkostninger	1.174	1.055	-119	-11%
Omkostninger i alt	2.394	2.187	-207	-9%
Resultat før af- og nedskrivninger	472	479	-7	-1%
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	380	348	-32	-9%
Resultat af primær drift	92	131	-39	-30%
Finansielle poster				
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-7	-4	-3	-75%
Finansielle indtægter	6	35	-29	-83%
Finansielle omkostninger	109	140	31	22%
Finansielle poster i alt	-110	-109	-1	-1%
Resultat før skat	-18	22	-40	-182%
Skat				
Skat af periodens resultat	-3	4	7	175%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1	1	-
Skat i alt	-3	5	8	160%
Periodens resultat	-15	17	-32	-188%
Periodens resultat fordeles således:				
DSB	-13	18		
Minoritetsinteresser	-2	-1		
Periodens resultat	-15	17		

Balance - Aktiver

Beløb i mio. kr.	31.3. 2011	31.12. 2010	31.3. 2010
Immaterielle anlægsaktiver			
Rettigheder	53	54	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	258	231	192
Udviklingsprojekter under udførelse	109	100	44
Immaterielle anlægsaktiver i alt	420	385	236
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	5.586	5.577	5.568
Transportmateriel	11.234	11.018	10.499
Driftsmateriel, inventar og andet udstyr	1.349	1.389	1.441
Anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	3.709	3.802	3.660
Materielle anlægsaktiver i alt	21.878	21.786	21.168
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	69	80	80
Ansvarlig lånekapital i associeret virksomhed	232	231	226
Andre kapitalandele	171	171	172
Andre tilgodehavender	433	499	293
Finansielle anlægsaktiver i alt	905	981	771
Anlægsaktiver i alt	23.203	23.152	22.175
Varebeholdninger	343	404	425
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	555	460	463
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	39	39	0
Andre tilgodehavender	848	1.192	1.746
Periodeafgrænsningsposter	241	238	196
Tilgodehavender i alt	1.683	1.929	2.405
Likvide beholdninger	171	291	70
Omsætningsaktiver i alt	2.197	2.624	2.900
Aktiver i alt	25.400	25.776	25.075

Balance - Passiver

Beløb i mio. kr.	31.3. 2011	31.12. 2010	31.3. 2010
Egenkapital			
Ansvarlig kapital	4.761	4.761	4.761
Overført resultat	1.481	1.552	2.320
Foreslået udbytte	300	300	158
Egenkapital i alt	6.542	6.613	7.239
Minoritetsinteresser	-3	1	13
Egenkapital og minoritetsinteresser i alt	6.539	6.614	7.252
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	999	1.076	625
Udskudte skatteforpligtelser	1.407	1.423	1.386
Hensatte forpligtelser i alt	2.406	2.499	2.011
Langfristede gældsforpligtelser			
Langfristede lån	10.268	10.057	7.544
Ansvarlig lånekapital	6	6	6
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	747	279	497
Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.021	10.342	8.047
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	886	1.163	2.778
Kortfristede lån	350	650	1.000
Kreditinstitutter	511	607	200
Leverandørgæld	613	865	566
Anden gæld	2.361	2.371	2.298
Periodeafgrænsningsposter	713	665	923
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.434	6.321	7.765
Gældsforpligtelser i alt	16.455	16.663	15.812
Passiver i alt	25.400	25.776	25.075

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Ansvarlig kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	4.761	2.429	158	7.348
Periodens resultat	-	17	-	17
Valutakursregulering vedr. tilknyttede virksomheder	-	5	-	5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	363	-	363
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-494	-	-494
Egenkapital pr. 31. marts 2010	4.761	2.320	158	7.239
Betalt udbytte	-	-	-158	-158
Periodens resultat	-	-891	300	-591
Valutakursregulering vedr. tilknyttede virksomheder	-	16	-	16
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	494	-	494
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-387	-	-387
Egenkapital pr. 31. december 2010	4.761	1.552	300	6.613
Periodens resultat	-	-13	-	-13
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	387	-	387
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-445	-	-445
Egenkapital pr. 31. marts 2011	4.761	1.481	300	6.542

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	1. kvartal		Ændring	
	2011	2010	Abs.	Rel.
Resultat af primær drift	92	131	-39	-30%
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.				
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	380	348	32	9%
Ændring i negativ goodwill og andre hensatte forpligtelser, netto	-81	-29	-52	-179%
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	11	1	10	-
Finansielle poster, betalt	-60	-47	-13	-28%
Selskabsskat, betalt	-2	0	-2	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i driftskapital	340	404	-64	-16%
Ændring i driftskapitalen:				
Ændring i tilgodehavender	225	394	-169	-43%
Ændring i varebeholdninger	61	14	47	-
Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.	-4	-303	299	99%
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	622	509	113	22%
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, ekskl. aktiverede renter	-645	-367	-278	-76%
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver mv.	138	2	136	-
Indskud af ansvarlig lånekapital i associeret virksomhed	-1	-2	1	50%
Pengestrømme til / fra investeringsaktivitet i alt	-508	-367	-141	-38%
Provenu ved optagelse af langfristede lån	500	172	328	191%
Provenu ved optagelse af kortfristede lån	-	600	600	-
Indfrielse og afdrag på langfristede lån	-329	-45	-284	-
Indfrielse og afdrag på kortfristede lån	-300	-536	236	44%
Aktiverede renter	-9	0	-9	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-138	191	-329	-172%
Ændring i likvider i alt	-24	333	-357	-107%
Likvider primo	-316	-463	147	32%
Likvider ultimo	-340	-130	-210	-162%
Likvider kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	171	70	101	144%
Kreditinstitutter	-511	-200	-311	-156%

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Hovedtal for resultatopgørelsen (Ikke revideret)

Beløb i mio. kr.	2010				2011
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.
Passagerindtægter	1.005	1.156	1.020	1.148	1.025
Indtægter fra trafikkontrakter	1.116	1.170	1.152	1.112	1.298
Salg af kioskvarer m.v.	212	228	210	223	185
Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv.	26	26	44	41	39
Udlejning af togmateriel	42	45	48	52	57
Nettoomsætning	2.401	2.625	2.474	2.576	2.604
Andre driftsindtægter	114	200	101	183	154
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	151	167	137	267	108
Indtægter i alt	2.666	2.992	2.712	3.026	2.866
Omkostninger i alt	2.187	2.368	2.221	3.082	2.394
Resultat før af- og nedskrivninger	479	624	491	-56	472
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	348	350	375	566	380
Resultat af primær drift	131	274	116	-622	92
Finansielle poster netto	-109	-113	-105	-123	-110
Resultat før skat	22	161	11	-745	-18
Periodens resultat	17	120	9	-720	-15
Egenkapital i alt	7.239	7.072	6.963	6.613	6.542
Indtjeningsgrad (EBITDA margin)	20,0%	23,8%	19,8%	-2,2%	18,1%
Egenkapitalforrentning (ROE) p.a.	0,9%	3,4%	1,2%	-20,9%	-0,8%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a.	2,1%	4,4%	1,9%	-13,3%	1,5%