

**DSB opnåede i 1. kvartal 2018 et resultat før skat på 361 mio. kr. Høj punktlighed for såvel Fjern- & Regionaltog som S-tog, men færre kørte kilometer i konsekvens af fejl i akslerne på ME-lokomotiverne.**

- Antal solgte rejser er 5 procent lavere end 2017. Det skyldes hovedsagelig en nedgang i antal rejser i S-tog på grund af sporarbejder samt påskens placering i forhold til sidste år
- ME-lokomotiverne taget ud af passagerdrift på grund af akselproblemer - lokomotiverne genindsættes, efterhånden som akslerne udskiftes eller repareres
- Fortsat markant vækst i salget af Orange-billetter
- Vellykket implementering af ny mere enkel struktur for takster i Jylland og på Fyn
- Tillægskontrakt reducerer kontraktbetalingen til DSB med cirka 50 mio. kr. i 1. kvartal
- Stabil kundetilfredshed på trods af de gener kunderne på strækningerne mellem København og Kalundborg henholdsvis Nykøbing Falster har haft på grund af problemerne med ME-lokomotiverne.

*"Det er tilfredsstillende for os og vore kunder, at punktligheden gennem hele 1. kvartal ligger på et højt niveau. Dog har de mange kunder i den sjællandske regionaltogetrafik beklageligvis oplevet betydelige gener på grund af problemerne med de aldrende ME-lokomotiver."*

*Flemming Jensen, administrerende direktør*

**Robust økonomi**

DSB opnåede i 1. kvartal et resultat før skat på 114 mio. kr. korrigeret for poster af engangskaraktter. Det er 66 mio. kr. bedre end i samme periode i 2017, hvor resultatet korrigeret for poster af engangskaraktter udgjorde 48 mio. kr.

Det korrigerede resultat er præget af faldende passageromsætning og reduceret kontraktbetaling, hvilket dog mere end opvejes af lavere driftsomkostninger, som i 1. kvartal blandt andet er positivt påvirket af en effektivisering af administrationen med cirka 100 færre stillinger samt et reduceret pensionsbidrag vedrørende tjenestemænd.

Den rentebærende gæld er nedbragt med 399 mio. kr. i forhold til 31. december 2017 og med 1.497 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017.

Samlet set er der i lighed med de senere år overskud og en grundlæggende sund økonomi.

**Tog til tiden - punktligheden for Fjern- & Regionaltog opfylder kontraktmål**

Operatørpunktligheden for Fjern- & Regionaltog, antallet af tog til tiden som DSB alene står til ansvar for, ligger på 95,4 procent i 1. kvartal 2018 og dermed over kontraktmålet med staten.

Kundepunktigheden har med en stigning på 3,6 procentpoint til 82,9 procent vist en pæn forbedring i 1. kvartal 2018 i forhold til samme periode i 2017 og opfylder kontraktmålet med staten. Som helhed kommer 8 ud af 10 kunder i Fjern- & Regionaltog frem til tiden.

Den positive udvikling i punktigheden skyldes, dels at den nye køreplan for 2018 er mere robust og er dels et resultat af de initiativer, som er sat i værk for at reducere antallet af forsinkende fejl (mere end 2:59 minutter) på togene.

Vi vil fortsætte arbejdet med at sikre punktigheden og pålideligheden i driften.

I den resterende del af 2018 har Banedanmark planlagt en lang række sporarbejder - herunder halvanden måneds totalspærring af Kystbanen. Det vil uundgåeligt føre til gene for kunderne, mistede indtægter og store omkostninger til erstatningskørsel. I forbindelse med større sporarbejder er en fælles indsats særdeles vigtig. Vi har derfor et tæt samarbejde med Banedanmark for at minimere generne så meget som muligt for vore kunder.

### **S-tog til tiden - punktighed i top og opfyldelse af kontraktmål**

I S-tog er den høje punktighed fra 2017 videreført i 1. kvartal 2018. Både operatørpunktigheden og kundepunktigheden ligger med henholdsvis 98,5 procent og 94,4 procent over kontraktmålet med staten. De 300.000 daglige kunder i de københavnske S-tog har dermed kunnet glæde sig over at nå frem til tiden i langt de fleste tilfælde.

Også i S-tog har Banedanmark for den resterende del af 2018 planlagt sporarbejder, som hen over sommeren indebærer 3 måneders totalspærring af Frederikssundsbanen. Vi har i samarbejde med Banedanmark og Movia planlagt den bustransport, der skal sikre, at kunderne kan komme frem, når der ikke kører S-tog. Den samlede spærring af strækningen forventes at medføre et tab på 2,2 mio. rejser.

### **ME-lokomotiver taget ud af passagerdrift**

26. januar 2018 blev alle ME-lokomotiver taget ud af drift, fordi der blev fundet begyndende revnedannelser på to aksler. Siden har vi arbejdet på at undersøge alle lokomotivernes aksler og foretage reparationer af eventuelle revnedannelser. Idet en stor del af akslerne skal udskiftes, er dette en tidskrævende proces - ikke mindst som følge af lang leveringstid på nye aksler.

Til erstatning for de manglende ME-lokomotiver er alle køreklare togsæt indsat for at sikre flest mulige afgang og siddepladser for vore kunder. Det har dog desværre ikke helt kunnet undgås at reducere antallet af togafgange og antallet af sæder, hvilket har medført betydelige gener for vores kunder på de berørte Sjællandske strækninger. For at kompensere herfor har vi besluttet at give de pendlere, der har været mest berørt af de manglende ME-tog en ekstra compensation på 20 procent.

ME-lokomotiverne bliver løbende sat i drift i takt med, at de har fået undersøgt akslerne. På den måde bliver køreplanen løbende justeret for at sikre kunderne den efter omstændighederne bedst mulige betjening.

Ved udgangen af 1. kvartal 2018 kører alle afgang på de strækninger, som normalt betjenes med ME-lokomotiver og dobbeltdækkervogne - med undtagelse af to myldretidsafgange om dagen.

### **Kunderne - stabil kundetilfredshed i et udfordret marked**

I årets første 3 måneder blev foretaget 44,9 mio. rejser med DSB i Danmark. Dette er et fald på 2,3 mio. rejser svarende til 5 procent i forhold til samme periode sidste år. Nedgangen skyldes hovedsagelig et fald i antal rejser i S-tog foranlediget af sporarbejder samt påskens placering i forhold til sidste år.

For Fjern- & Regionaltog er konkurrencesituationen på rejser over Storebælt skærpet, og der har været et fald i antal rejser på knap 4 procent i forhold til 1. kvartal 2017. Det er især biltrafikken, der vinder markedsandele, og nedsættelsen af broafgiften over Storebælt i 2018 har øget konkurrencen yderligere. Også bustrafikken over Storebælt er i 1. kvartal 2018 vokset.

Kunderne er fortsat glade for Orange-konceptet med salg af billige billetter på afgang med ledig sædekapacitet uden for myldretiderne. Med en Orange-billet fra 99 kr. er det muligt at komme over Storebælt til en konkurrencedygtig pris. I 1. kvartal 2018 blev solgt 505.000 Orange-rejser, hvilket svarer til en stigning på 43 procent i forhold til samme periode sidste år. 75 procent af alle Orange-billetter i 1. kvartal blev solgt til rejser over Storebælt.

Kundetilfredsheden for 1. kvartal 2018 ligger samlet set på 8,1 (på en skala fra 0-10), hvilket er på niveau med både 4. kvartal 2017 og 1. kvartal 2017. Der er en meget stor sammenhæng mellem punktlighed og kundernes tilfredshed med DSB.

I marts blev i samarbejde med de regionale trafikselskaber implementeret en ny struktur for takster i Jylland og på Fyn. Ændringen følger efter en tilsvarende ændret struktur på Sjælland i 2017. Med den nye struktur bliver det nemmere at finde den billigste rejse med tog og bus i Jylland og på Fyn. Kunderne skal således forholde sig til færre zonesystemer og rabattyper, og priserne er mere forståelige.

Generelt arbejdes med at udvikle og lancere mere enkle og kommercielt attraktive billetprodukter, og som led heri forberedes en større forenkling af det samlede produktudbud.

### **Nye moderne tog vil effektivisere og stabilisere togdriften**

Det er DSB's mål at udskifte sine aldrende tog til fordel for en moderne og ensartet togflåde med de fordele, det giver kunderne. Der arbejdes således med indkøb af såvel nye el-lokomotiver som nye el-togsæt.

### *Nye el-lokomotiver*

DSB har i marts 2018 indgået aftale med Siemens om at levere mindst 26 el-lokomotiver, som skal sættes i drift fra 2021 og frem. De nye el-lokomotivers hovedopgave bliver at trække dobbeltdækkervogne og køre regionaltogetrafik på Sjælland. El-lokomotiverne skal afløse de aldrende ME- og EA-lokomotiver, hvilket både vil gavne miljøet og driftspålideligheden.

Vi har stillet en række krav til de nye lokomotiver: Det skal være et "standard el-lokomotiv", som kan anvendes til både dansk og tysk/svensk kørestrøm. Det skal kunne køre 200 km/t. Det skal kunne trække de eksisterende dobbeltdækkervogne, og det skal være udstyret til både det nuværende og det kommende signalsystem på fjernbanen. Lokomotiverne skal leveres godkendt til kørsel i Danmark og Tyskland.

Indkøbet af nye el-lokomotiver er et vigtigt skridt mod at forny den aldrende togflåde. Udover at påvirke punktligheden positivt, kommer de også til at forbedre driftsøkonomien i takt med, at de fases ind fra 2021 og frem.

DSB og Siemens skal samarbejde om at vedligeholde de nye el-lokomotiver. Siemens får dog det overordnede ansvar for vedligeholdelsen i første omgang i 10 år med option på yderligere 5 år. Ansvar for el-lokomotivernes kvalitet og pålidelighed ligger entydigt hos Siemens. Men som en del af aftalen skal Siemens bruge DSB Vedligehold til dele af serviceeftersynene på lokomotiverne. På den måde kan vi fortsat fastholde og udvikle kompetencerne på værkstederne, hvis leverandøren mod forventning skulle svigte.

### *Nye el-togsæt*

1. februar blev indgået en politisk aftale om, at DSB skal fortsætte arbejdet med indkøb af nye el-togsæt og sende opgaven i udbud. Aftalen betyder, at der skal indgås en rammeaftale, hvor DSB forpligter sig til at købe mindst 90 el-togsæt.

Der er politisk enighed om de væsentligste dele af det oplæg, som DSB er kommet med, således at de nye el-togsæt bliver baseret på en etableret produktplatform samt en kendt og velafprøvet teknologi.

Vi har noteret, at den politiske aftale også betyder, at vedligeholdelsen af de nye el-togsæt skal outsources fuldt ud.

Vi er nu gået i gang med at tilrettelægge udbudsmaterialet i tråd med den politiske aftale.

Indkøb af nye el-togsæt vil indebære et løft for vore kunder og en gennemgribende fornyelse af togflåden, som er nødvendig for at realisere de samfundsmæssige, driftsøkonomiske og miljømæssige gevinster af elektrificeringen af jernbanen frem mod 2030. DSB er afhængig af Banedanmarks udrulning af det nye signalsystem og elektrificeringen af hovedstrækningerne. Disse store infrastrukturprojekter er afgørende for, at det materiel, vi investerer i, kan indsættes i drift til gavn for kunderne.

### **Indførelse af automatisk S-togsdrift**

Der blev i december 2017 indgået en politisk aftale om fremtidens togtrafik i hovedstadsområdet, herunder at der skal indføres automatisk S-togsdrift.

Det fremgår af aftalen, at ansvaret for togdriften og infrastrukturen for S-tog skal lægges sammen i én organisation, og at overgangen til automatiseret S-togsdrift sker med organisatorisk udgangspunkt i et OPP (Offentligt Privat Partnerskab). Det fremgår af aftalen, at der skal udarbejdes en organisatorisk analyse, og at parterne ønsker, at der i analysen tages udgangspunkt i en OPP-konstruktion med DSB som den offentlige part.

Denne model giver også mulighed for, at vi over tid kan optimere anvendelsen af medarbejderressourcerne i hele virksomheden, når S-togsdriften gradvist får behov for færre medarbejdere. Optimal udnyttelse af tjenestemændene i en sådan overgangsperiode har meget stor økonomisk betydning.

Transport-, Bygnings- og Boligministeriet har i marts 2018 udarbejdet et kommissorium for den videre analyse. Analysens resultater skal efterfølgende gennemgå en politisk behandling.

Taastrup, 8. maj 2018

---

Peter Schütze  
Bestyrelsesformand

---

Flemming Jensen  
Administrerende direktør

<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>DSB-koncernen</b>	<b>1. kvartal</b>		<b>Vækst</b>		<b>Hele året</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Abs.</b>	<b>Pct.</b>	<b>2017</b>
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	2.365	2.485	-120	-5	10.087
Indtægter i alt <sup>2)</sup>	3.033	2.901	132	5	12.092
Heraf poster af engangskarakter	267	-	267	-	284
Omkostninger i alt	2.181	2.368	-187	-8	9.831
Heraf poster af engangskarakter	-	-	-	-	479
Resultat før af- og nedskrivninger	852	533	319	60	2.261
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	465	451	14	3	1.854
Heraf poster af engangskarakter	20	-	20	-	79
Resultat af primær drift	387	82	305	-	407
Resultat før skat	361	48	313	-	274
Resultat før skat korrigeret for poster af engangskarakter	114	48	66	-	548
Periodens resultat	268	39	229	-	211
Balancesum	16.163	16.208	-45	0	16.305
Egenkapital i alt	5.678	5.371	307	6	5.497
Rentebærende gæld, netto	4.403	5.900	-1.497	-25	4.802
Overskudsgrad (EBIT margin)*	16,4	3,3	13,1	-	4,0
Egenkapitalforrentning (ROE) p.a.*	19,2	2,9	16,3	-	3,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a.*	11,3	2,3	9,0	-	2,9
Gearing p.a.*	1,3	2,8	-1,5	-54	2,1
Soliditetsgrad*	35,1	33,1	2,0	6	33,7
Rentedækning*	11,6	2,4	9,2	-	2,7
Antal fuldtidsbeskæftigede – ultimo	7.066	7.324	-258	-4	7.132
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	7.142	7.299	-157	-2	7.292
<b>Produktivitet - (danske aktiviteter)<sup>3)</sup></b>					
Passageromsætning og trafikkontraktindtægter pr. pladskilometer (øre/km)	55	55	0	0	56
Passageromsætning pr. pladskilometer (øre/km)	31	30	1	3	32
Omkostninger pr. pladskilometer korrigeret for poster af engangskarakter (øre/km)	57	57	0	0	57
<b>Operatørpunktighed<sup>4)</sup></b>					
Fjern- & Regionaltog (procent)	95,4	94,4	1,0	1	94,4
S-tog (procent)	98,5	98,7	-0,2	0	98,6
<b>Kundepunktighed<sup>5)</sup></b>					
Fjern- & Regionaltog (procent)	82,9	79,3	3,6	5	79,4
S-tog (procent)	94,4	92,8	1,6	2	91,8
<b>Kunder</b>					
Kunder i Danmark (mio. rejser) <sup>6)</sup>	44,9	47,2	-2,3	-5	187,5
"Kundetilfredsheden for denne rejse" - (danske aktiviteter)	8,1	8,0	0,1	1	7,9
<b>Omdømme</b>					
Brugere af Fjern- & Regionaltog	51,8	48,9	2,9	6	49,3
Brugere af S-tog	52,7	55,4	-2,7	-5	52,6
Ikke-brugere af Fjern- & Regionaltog	46,5	39,9	6,6	17	40,9

<sup>1)</sup> Nettoomsætning indeholder omsætning vedrørende jernbanevirksomheden.

<sup>2)</sup> Indtægter i alt inkluderer indtægter fra aktiviteter, der ikke vedrører jernbanevirksomheden.

<sup>3)</sup> Pladskilometer beregnes som det antal sæder en litraenhed rummer ganget med antal kørte litrakilometer.

<sup>4)</sup> Operatørpunktigheden er den samlede punktighed med fradrag for forsinkelser, der skyldes forhold, som DSB ikke er ansvarlig for. Ankomster anses for punktlig, hvis de er forsinkede mindre end 3 minutter. Aflysninger, grundet DSB's forhold, der ikke er varslede med 72 timer, indregnes som en forsinkelse. Operatørpunktigheden for Fjern- & Regionaltog er i 1. kvartal 2017 korrigeret for et driftsproblem, som Transport-, Bygnings- og Boligministeriet har godkendt.

<sup>5)</sup> Kundepunktigheden for Fjern- & Regionaltog defineres som det antal passagerer, der benytter punktlig tog i forhold til det samlede antal passagerer. Kundepunktigheden for S-tog defineres som den andel af passagerer, der kan komme punktligt frem på grundlag af passagerernes forventede rejsemønster og den afviklede togtrafik. Ankomster anses for punktlig, hvis de er forsinkede mindre end 3 minutter. Aflysninger, der ikke er varslede med 72 timer, indregnes som en forsinkelse.

<sup>6)</sup> Kunder i Danmark i 2017 er korrigeret i forhold til tidligere offentliggjorte tal som følge af endelige rejseoplysninger mv. Endvidere er rejser i Danmark 2017 korrigeret med overdragelsen af regionaltogstrafikken i Nordjylland samt lukningen af IC Bornholm.

\* Opgjort i henhold til definitionerne angivet under Nøgletalsdefinitioner i Årsrapport 2017.

## Beretning - finansielle aktiviteter

Resultat før skat for 1. kvartal 2018 udgjorde 361 mio. kr., hvilket er en forbedring på 313 mio. kr. i forhold til samme periode i 2017. Resultat før skat er i 2018 påvirket af avance ved salg af ejendomme.

**Tabel 1: Resultat før skat korrigeret for poster af engangskarakter<sup>1)</sup>**

Mio. kr.	1. kvartal	
	2018	2017
<b>Resultat før skat</b>	<b>361</b>	<b>48</b>
Avance ejendomme	-267	-
Nedskrivning ejendomme	20	-
<b>Korrigeret resultat før skat</b>	<b>114</b>	<b>48</b>

<sup>1)</sup> Et minus er udtryk for, at korrektionen har påvirket Resultat før skat positivt.

Korrigeret for poster af engangskarakter er Resultat før skat 66 mio. kr. større end det tilsvarende resultat for 1. kvartal 2017. Forbedringen skyldes primært reducerede omkostninger til konsulenter og materielleje samt lavere personaleomkostninger. Dette modsvares delvist af faldende passageromsætning og faldende indtægter fra trafikkontrakter.

Balancesummen udgjorde 16.163 mio. kr. i forhold til 16.305 mio. kr. pr. 31. december 2017.

DSB har i de første 3 måneder af 2018 investeret 195 mio. kr. (203 mio. kr.). Investeringerne omfatter blandt andet store eftersyn af Fjern- & Regionaltog og af S-tog.

Rentebærende gæld, netto er reduceret med 399 mio. kr. i forhold til 31. december 2017 og udgjorde 4.403 mio. kr. pr. 31. marts 2018. Det er hovedsageligt pengestrømme fra driftsaktivitet og salg af ejendomme, der har gjort det muligt at nedbringe den rentebærende gæld. Reduktionen kan endvidere henføres til, at investeringer i nyt materiel er væsentlig lavere end af- og nedskrivninger af det eksisterende materiel.

Ved udgangen af 1. kvartal 2018 udgjorde Gearing p.a. 1,3 (2,8), Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) p.a. 11,3 (2,3) og Soliditetsgrad 35,1 (33,1). Avance ved salg af ejendomme har medført den markante stigning i ROIC.

### Nettoomsætning

DSB-koncernens nettoomsætning udgjorde 2.365 mio. kr. i 1. kvartal 2018 (2.485 mio. kr.). Korrigeret for trafikoverdragelser, salg af DSB Uppland samt indgåelse af "Tillægskontrakt 19" med Transport-, Bygnings- og Boligministeriet om reduktion af trafikkontraktbetaling er nettoomsætningen på niveau med 1. kvartal 2017.

Passageromsætningen udgjorde 1.268 mio. kr., hvilket er 31 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2017.

Udviklingen i Fjern- & Regionaltog er i 2018 påvirket af tab af passageromsætning som følge af overdragelsen af regionaltogetrafikken i Nordjylland i august 2017 samt lukningen af IC Bornholm i december 2017. Nedsættelse af broafgiften over Storebælt har skærpet konkurrencesituationen mellem landsdelene - primært biltrafikken. Også bustrafikken over Storebælt er vokset. Derudover er antal rejser i Fjern- & Regionaltog i 2018 fortsat udfordret af de ændrede befordringsregler for Ungdomskort, ligesom påskens placering i 1. kvartal 2018 mod 2. kvartal 2017 påvirker udviklingen i antal rejser negativt med samlet 0,6 mio.

S-tog har i perioden haft 1,7 mio. færre rejser, hvilket blandt andet kan henføres til effekterne fra sporarbejderne i 2017 samt påskens placering.

Indtægter fra trafikkontrakter udgjorde 1.013 mio. kr. og er faldet med 85 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2017. Udviklingen kan henføres til indgåelse af "Tillægskontrakt 19" om reduktion af trafikkontraktbetaling i perioden 2018-2024, trafikoverdragelser samt salget af DSB Uppland i september 2017.

Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv. udgjorde 64 mio. kr. og er faldet med 8 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017.

Udlejning af togmateriel udgjorde 20 mio. kr. og er steget med 4 mio. kr. i forhold til samme periode i 2017.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver er faldet med 13 mio. kr. og udgjorde 142 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Dette skyldes primært færre aktiverbare IT-projekter.

Andre driftsindtægter er steget med 265 mio. kr. og udgjorde 526 mio. kr. Stigningen kan især henføres til salget af DSB's tidligere kontorejendom på Kalvebod Brygge 32 i København.

### **Omkostninger**

Omkostninger i alt udgjorde 2.181 mio. kr. i de første 3 måneder af 2018 (2.368 mio. kr.).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer udgjorde 419 mio. kr. og er faldet med 45 mio. kr. Udviklingen er påvirket af, at der i perioden var færre omkostninger til reservedele og energi til fremføring.

Andre eksterne omkostninger udgjorde 873 mio. kr. og er faldet med 107 mio. kr. i forhold til samme periode i 2017. Udviklingen kan blandt andet henføres til færre omkostninger til konsulenter og bortfald af omkostninger til materielleje af 67 dobbeltdækkervogne, idet disse blev købt i oktober 2017. Derudover var Andre eksterne omkostninger i 2017 påvirket af omkostninger til ID-kontrol mod Sverige.

Personaleomkostninger udgjorde 889 mio. kr., og er faldet med 35 mio. kr. i forhold til samme periode i 2017. Udviklingen i danske aktiviteter skyldes primært et faldende antal fuldtidsbeskæftigede som følge af effektiviseringer i administrationen og lavere pensionsomkostninger til tjenestemænd i konsekvens af den i december 2017 indgåede aftale om risikoafkøb af en del af den fremtidige pensi-

onsbetaling. Derudover er udviklingen påvirket af aktiviteter, som er ophørt eller solgt - herunder overdragelse af indenlandsk trafik til anden operatør samt afvikling af udenlandsk trafik. Dette modsvares delvist af den almindelige lønudvikling.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger udgjorde 465 mio. kr. mod 451 mio. kr. i samme periode i 2017. Stigningen er påvirket af nedskrivninger på ejendomme.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster, netto udgjorde en omkostning på 26 mio. kr. (34 mio. kr.).

### **Forventninger til 2018**

DSB forventer fortsat et resultat før skat og poster af engangskaraktér i størrelsesordenen 250-300 mio. kr. for 2018.

## Produktivitet

Tabel 2: Antal fuldtidsbeskæftigede				
	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct.
Danske aktiviteter	6.977	7.145	-168	-2
Svenske aktiviteter	-	96	-96	-
Tyske aktiviteter <sup>1)</sup>	89	83	6	7
<b>Antal fuldtidsbeskæftigede - ultimo</b>	<b>7.066</b>	<b>7.324</b>	<b>-258</b>	<b>-4</b>
<b>Gns. antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>7.142</b>	<b>7.299</b>	<b>-157</b>	<b>-2</b>

<sup>1)</sup> Omkostninger til disse fuldtidsbeskæftigede er indregnet i Personaleomkostninger pro rata med 50 procent.

Nedgangen i antal fuldtidsbeskæftigede i de danske aktiviteter skyldes primært effektiviseringer i administrationen, som blev gennemført i starten af 2018. Derudover er der færre medarbejdere som følge af ophørte aktiviteter i form af lukning af kiosker og trafikoverdragelse til anden operatør.

Nedgangen på 96 medarbejdere i de svenske aktiviteter skyldes, at DSB Uppland blev solgt i september 2017.

Tabel 3: Produktivitet i de danske togaktiviteter				
	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct.
Omkostninger pr. pladskilometer <sup>1)</sup> (øre/km)	57	57	0	0
Antal togkilometer pr. medarbejder	2.979	2.961	18	1
Antal togrejser pr. medarbejder <sup>2)</sup>	9.787	10.058	-271	-3

<sup>1)</sup> Pladskilometer beregnes som antal sæder en litraenhed rummer ganget med antal kørte litrakilometer. Beregningen indeholder afskrivninger, men er korrigeret for poster af engangskarakter.

<sup>2)</sup> Antal togrejser pr. medarbejder 2017 er korrigeret med nedgangen i antal rejser som følge af overdragelsen af regionaltogetrafikken i Nordjylland og lukningen af IC Bornholm.

Antal togrejser pr. medarbejder er faldet med 3 procent. Faldet kan henføres til, at antal rejser i S-tog og regionaltogetsrejser på Sjælland er udfordret især som følge af sporarbejder samt afledte effekter af indstillingen af driften med ME-diesellokomotiverne.

## Punktlighed

Tabel 4: Operatørpunktlighed <sup>1)</sup>				
Procent	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct. point
Fjern- & Regionaltog <sup>2)</sup>	95,4	94,4	1,0	1
S-tog	98,5	98,7	-0,2	0

<sup>1)</sup> Operatørpunktligheden er den samlede punktighed med fradrag for forsinkelser, der skyldes forhold, som DSB ikke er ansvarlig for. Ankomster anses for punktligt, hvis de er forsinkede mindre end 3 minutter. Aflysninger, grundet DSB's forhold, der ikke er varslede med 72 timer, indregnes som en forsinkelse.

<sup>2)</sup> Operatørpunktligheden for Fjern- & Regionaltog er i 1. kvartal 2017 korrigeret for et driftsproblem, som Transport-, Bygnings- og Boligministeriet har godkendt.

Operatørpunktligheden i Fjern- & Regionaltog er steget fra 94,4 til 95,4. Operatørpunktligheden er generelt forbedret som følge af en mere robust køreplan. Operatørpunktligheden på 95,4 er over trafikkontraktens mål på 94,1.

Operatørpunktligheden for S-tog er faldet marginalt fra 98,7 til 98,5. Dette skyldes blandt andet, at vintervejret har givet flere udfordringer med materiellet sammenlignet med sidste år. Operatørpunktligheden er fortsat over trafikkontraktens mål på 97,5.

Tabel 5: Kundepunktlighed <sup>1)</sup>				
Procent	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct. point
Fjern- & Regionaltog	82,9	79,3	3,6	5
S-tog	94,4	92,8	1,6	2

<sup>1)</sup> Kundepunktligheden for Fjern- & Regionaltog defineres som det antal passagerer, der benytter punktligt tog i forhold til det samlede antal passagerer. Kundepunktligheden for S-tog defineres som den andel af passagerer, der kan komme punktligt frem på grundlag af passagerernes forventede rejsemønster og den afviklede togtrafik. Ankomster anses for punktligt, hvis de er forsinkede mindre end 3 minutter. Aflysninger, der ikke er varslede med 72 timer, indregnes som en forsinkelse.

Kundepunktligheden i Fjern- & Regionaltog er steget fra 79,3 til 82,9. De nye tiltag for at gøre togdriften mere robust har således medført den ønskede forbedring af kundepunktligheden. Samtidig har der været færre fejl på infrastrukturen - herunder især færre signalfejl. Omvendt har kundepunktligheden i 1. kvartal

2018 været negativt påvirket af vintervejret, som har betydet forsinkelser og aflysninger. Kundepunktligheden er med 82,9 på niveau med trafikkontraktens mål.

Kundepunktligheden for S-tog er steget fra 92,8 til 94,4. Dette skyldes blandt andet, at der er færre fejl på grund af signalsystemet (CBTC), ligesom der generelt har været færre forsinkelser som følge af signal- og infrastrukturudfordringer. Kundepunktligheden på 94,4 er over trafikkontraktens mål på 92,3.

## Kunder

I 1. kvartal 2018 blev foretaget 44,9 mio. rejser med DSB i Danmark sammenlignet med 47,2 mio. rejser i samme periode sidste år. Nedgangen på 5 procent er primært drevet af et fald i antal rejser i S-tog og regionaltogetsrejser på Sjælland.

Tabel 6: Antal rejser				
1.000 rejser	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017 <sup>1)</sup>	Abs.	Pct.
Fjern- & Regionaltog	17.402	17.971	-569	-3
Øst (Sjælland)	12.153	12.625	-472	-4
Vest (Jylland og Fyn)	3.237	3.264	-27	-1
Øst/Vest (over Storebælt)	1.876	1.945	-69	-4
Øvrige	136	137	-1	-1
S-tog	27.506	29.228	-1.722	-6
Danmark i alt	44.908	47.199	-2.291	-5
Tyskland i alt	541	541	0	0
I alt	45.449	47.740	-2.291	-5

<sup>1)</sup> Rejser i Danmark i 2017 er korrigeret i forhold til tidligere offentliggjorte tal som følge af endelige rejseopgørelser mv. 2017 er endvidere korrigeret for overdragelsen af regionaltogetrafikken i Nordjylland med cirka 0,3 mio. rejser i Vest. Desuden er rejser i Sverige udeladt som følge af salget af DSB Uppland (cirka 1,0 mio. rejser).

Fjern- & Regionaltog havde 17,4 mio. rejser mod 18,0 mio. rejser i samme periode i 2017, hvilket væsentligst er drevet af færre rejser i Øst (Sjælland).

Trafikken i Øst (Sjælland) har en tilbagegang på 4 procent. Antal rejser i Øst er negativt påvirket af, at ME-diesellokomotiverne blev taget ud af drift i januar 2018 som følge af begyndende revnedannelser på to aksler. Indstillingen har medført en ændret køreplan, som har påvirket antal siddepladser og reduceret antal afgang. Derudover er rejser i Øst negativt påvirket af påskens placering samt ændrede befordringsregler for Ungdomskort. Dette modsvares delvist af flere rejsende på Øresundsstrækningen, som i 2017 var negativt påvirket af ID-kontrol mod Sverige.

I Vest (Jylland og Fyn) er antal rejser på niveau med samme periode i 2017. Rejser i Vest er i 2018 fortsat udfordret af ændrede befordringsregler for Ungdomskort, hvilket er estimeret til et fald i antal rejser på 0,1 mio. Dette modsvares delvist af et øget salg af Orange-billetter. 2017 er i forhold til tidligere korrigeret med overdragelsen i august af regionaltogetrafikken i Nordjylland til Nordjyske jernbaner.

Udviklingen i antal rejser Øst/Vest (over Storebælt) er fortsat udfordret og er faldet med 4 procent i forhold til samme periode i 2017. Udviklingen er negativt påvirket af påskens placering samt ændrede befordringsregler for Ungdomskort. Derudover er markedsandelen over Storebælt faldet med cirka 1 procentpoint, idet blandt andet nedsættelsen af broafgiften har skærpet konkurrencesituationen. Der er i 1. kvartal 2018 solgt 0,4 mio. Orange-billetter til Øst/Vest-rejser mod 0,3 mio. i samme periode i 2017.

S-tog havde 27,5 mio. rejser i årets første 3 måneder, svarende til et fald på 6 procent i forhold til 1. kvartal 2017 i konsekvens af effekterne af sporarbejderne i 2017 og 2018 samt påskens placering.

Den nye struktur for takster i Vestdanmark (Takst Vest) trådte i kraft i marts 2018. Med Takst Vest er det blevet mere enkelt at finde den billigste billet med tog og bus i Jylland og på Fyn. Sammen med de øvrige trafikskaber i Jylland og på Fyn har DSB ensrettet priser

og billetter, hvilket gør hele pris- og billetsystemet mere simpelt.

DSB har i forbindelse med implementeringen af Takst Vest gennemført flere forenklingstiltag for at mindske kompleksiteten i billetter og priser for kunderne. Dette er et led i den kommercielle strategi om et mere enkelt produktbud, billigere billetter og øget fleksibilitet for kunderne.

DSB arbejder ligeledes med at udbyde flere billetter med variable billetpriser. Orange-billetter tilbyder konkurrencedygtige priser for kunder, der kan planlægge rejsen i god tid og rejse udenfor myldretiden. DSB gennemfører samtidig informations- og markedsføringstiltag med det formål, dels at unge får øget kendskab til DSB's produkter, dels at det bliver mere overskueligt for pensionister at vælge det rette produkt.

## Materiel

Tabel 7: Litrakilometer<sup>1)</sup>

Kilometer (1.000)	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct.
IC4-togsæt	1.952	1.358	594	44
IC3-togsæt	7.387	7.831	-444	-6
IR4-togsæt	2.650	2.212	438	20
Øresundstogsæt	1.897	2.309	-412	-18
Dobbeltdækkervogne	1.812	4.307	-2.495	-58
MR-togsæt	119	259	-140	-54
Desiro-togsæt	656	700	-44	-6
ME-diesellokomotiver	352	995	-643	-65
EA-ellokomotiver	62	39	23	59
S-togsæt	4.198	4.312	-114	-3

<sup>1)</sup> Litrakilometer er det sammenlagte antal kilometer, som DSB's lokomotiver, togsæt og dobbeltdækkervogne kører i Danmark.

Tabel 8: Antal kørte kilometer mellem hændelser<sup>1)</sup>

Kilometer (1.000)	1. kvartal		Vækst	
	2018	2017	Abs.	Pct.
IC4-togsæt	4,0	4,2	-0,2	-5
IC3-togsæt	39,5	60,2	-20,7	-34
IR4-togsæt	12,3	12,5	-0,2	-2
Øresundstogsæt	20,2	23,2	-3,0	-13
Dobbeltdækkervogne	12,4	18,6	-6,2	-33
MR-togsæt	5,9	8,6	-2,7	-31
Desiro-togsæt	10,3	17,9	-7,6	-42
ME-diesellokomotiver	19,6	28,3	-8,7	-31
EA-ellokomotiver	3,3	4,3	-1,0	-23
S-togsæt	15,6	13,0	2,6	20

<sup>1)</sup> En teknisk hændelse på togmateriellet, som forårsager en forsinkelse.

I slutningen af januar 2018 valgte DSB at tage alle 33 ME-diesellokomotiver ud af drift efter konstatering af begyndende revnedannelser på to aksler. Efterfølgende har DSB påbegyndt genindsættelse af ME-diesellokomotiverne i takt med, at de har fået udbedret konstaterede revner i akslerne. Den begrænsede drift med ME-diesellokomotiverne og dobbeltdækkervognene i 1. kvartal 2018 har haft betydning for antal kørte litrakilometer for flere af materieltyperne, da kørslen er blevet erstattet med andre materieltyper.

IC4-produktionen er, som konsekvens af at IC4-togsættene er anvendt som erstatning for ME-diesellokomotiverne og dobbeltdækkervognene i den sjællandske regionaltogstrafik, steget markant i forhold til samme periode sidste år. Antal kørte litrakilometer var i 2017 påvirket negativt af indstillingen af passagerdriften i marts 2017 på grund af udfordringer med hydraulikpumper.

IC3-produktionen er i 1. kvartal 2018 mindre end i samme periode sidste år. Det skyldes blandt andet, at DSB ikke længere kører mellem Skørping og Frederikshavn. IC3-togsættene kørte i 1. kvartal 2017 et højt antal kilometer mellem hændelser. Det kørte antal kilometer mellem hændelser er i 1. kvartal 2018 på niveau med det gennemsnitlige antal for hele 2017.

IR4-togsæt har kørt væsentligt flere litrakilometer end i samme periode sidste år, da IR4-togsættene nu også kører på strækningen mellem Esbjerg og Lunderskov, efter denne er blevet elektrificeret.

Øresundstogsættene har kørt færre litrakilometer end sidste år, da DSB blandt andet ikke længere kører IC Bornholm.

Den begrænsede kørsel med både dobbeltdækkervogne og ME-diesellokomotiver har betydet, at en forsinkende hændelse har haft en større indflydelse på det samlede resultat.

MR-produktionen er som planlagt markant lavere end i samme periode sidste år, hvor de aldrende togsæt indgik fast i driften. I 2018 er togsættene udelukkende anvendt som driftsreserve, men er taget i brug på strækningen mellem Fredericia og Struer i slutningen af januar 2018 for at frigive IC4-materiel til at erstatte ME-diesellokomotiverne i den sjællandske regionaltogstrafik. MR-togsættene har derved kørt væsentligt færre litrakilometer i forhold til samme periode i 2017. Antal kørte kilometer mellem hændelser er derfor også lavere i 1. kvartal 2018 end i samme periode sidste år.

Desiro-togsættene har kørt færre kilometer mellem hændelser i 1. kvartal 2018 end i samme periode sidste år som følge af flere forskellige tekniske udfordringer med togsættene.

S-togsproduktionen er mindre end i samme periode sidste år. Det skyldes flere togaflysninger på grund af sporspæringer og infrastrukturfejl samt materieludfordringer som følge af vintervejret.

## Anvendt regnskabspraksis

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

## Begivenheder indtruffet efter 31. marts 2018

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. marts 2018, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af delårsrapporten.

## Øvrige forhold

Per Schrøder er indtrådt i direktionen pr. 1. marts 2018 som direktør for Drift.

Henriette Fenger Ellekrog er udtrådt af bestyrelsen pr. 2. maj 2018.

# Påtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2018 for DSB.

Delårsrapporten, 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2018.

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.

Taastrup, 8. maj 2018

## Direktionen

Flemming Jensen  
Administrerende direktør

Thomas Thellersen Børner  
Økonomidirektør

Jürgen Müller  
Direktør for Strategi  
& Togmateriel

Per Schrøder  
Direktør for Drift

## Bestyrelsen

Peter Schütze  
Formand

Annette Sadolin  
Næstformand

Henrik Amsinck

Carsten Gerner

Christina Grumstrup Sørensen

Hans Christian Kirketerp-Møller

Preben Steenholdt Pedersen

Birthe Østergaard Petersen



# Regnskab

<b>Resultatopgørelse</b>			
<b>Koncern</b>	<b>1. kvartal</b>		<b>Hele året</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	2.365	2.485	10.087
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	142	155	609
Andre driftsindtægter	526	261	1.396
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.033</b>	<b>2.901</b>	<b>12.092</b>
<b>Omkostninger</b>			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	419	464	1.755
Andre eksterne omkostninger	873	980	3.842
Personaleomkostninger	889	924	4.234
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>2.181</b>	<b>2.368</b>	<b>9.831</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>852</b>	<b>533</b>	<b>2.261</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	465	451	1.854
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>387</b>	<b>82</b>	<b>407</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0	0	0
Finansielle indtægter	2	1	30
Finansielle omkostninger	28	35	163
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-26</b>	<b>-34</b>	<b>-133</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>361</b>	<b>48</b>	<b>274</b>
Skat af periodens resultat	-93	-9	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>268</b>	<b>39</b>	<b>211</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>			
Virksomhedsdeltager i DSB	268	39	211
Minoritetsinteresser	-	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>268</b>	<b>39</b>	<b>211</b>

<b>Balance – aktiver</b>			
<b>Koncern</b>	<b>31.3</b>		<b>31.12</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Udviklingsprojekter	130	156	114
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	80	86	93
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>210</b>	<b>242</b>	<b>207</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	4.379	4.561	4.446
Transportmateriel	8.244	8.391	8.408
Driftsmateriel, inventar og andet udstyr	766	837	767
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	239	162	238
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.628</b>	<b>13.951</b>	<b>13.859</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Ansvarlig lånekapital i associerede virksomheder	208	251	207
Andre tilgodehavender	28	29	26
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>236</b>	<b>280</b>	<b>233</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.074</b>	<b>14.473</b>	<b>14.299</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>407</b>	<b>493</b>	<b>458</b>
<b>Handelsejendomme</b>	<b>21</b>	<b>187</b>	<b>109</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	554	568	704
Andre tilgodehavender	232	237	233
Periodeafgrænsningsposter	95	180	100
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>881</b>	<b>985</b>	<b>1.037</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>780</b>	<b>70</b>	<b>402</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.089</b>	<b>1.735</b>	<b>2.006</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>16.163</b>	<b>16.208</b>	<b>16.305</b>

<b>Balance – passiver</b>			
<b>Koncern</b>	<b>31.3</b>		<b>31.12</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Egenkapital</b>			
Ansvarlig kapital	4.760	4.760	4.760
Overført resultat	918	611	631
Foreslået udbytte	0	-	106
<b>Virksomhedsdeltager i DSB's andel af egenkapital</b>	<b>5.678</b>	<b>5.371</b>	<b>5.497</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.678</b>	<b>5.371</b>	<b>5.497</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	146	63	241
Udsudte skatteforpligtelser	813	898	851
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>959</b>	<b>961</b>	<b>1.092</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Langfristede lån	2.982	4.642	3.030
Ansvarlig lånekapital	0	2	0
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	581	528	558
Anden gæld	253	290	265
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.816</b>	<b>5.462</b>	<b>3.853</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.076	229	2.071
Kortfristede lån	0	905	0
Kreditinstitutter	0	102	0
Leverandørgæld	1.487	1.440	1.452
Selskabsskat	299	39	173
Anden gæld	896	846	1.206
Periodeafgrænsningsposter	952	853	961
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.710</b>	<b>4.414</b>	<b>5.863</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.526</b>	<b>9.876</b>	<b>9.716</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>16.163</b>	<b>16.208</b>	<b>16.305</b>

## Egenkapitalopgørelse

Koncern						
Beløb i mio. kr.	Ansvarlig kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Virksomhedsdeltager i DSB's andel af egenkapital	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>4.760</b>	<b>578</b>	<b>0</b>	<b>5.338</b>	<b>0</b>	<b>5.338</b>
Periodens resultat	-	39	-	39	0	39
Valutakursregulering	-	0	-	0	-	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	108	-	108	-	108
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-114	-	-114	-	-114
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2017</b>	<b>4.760</b>	<b>611</b>	<b>0</b>	<b>5.371</b>	<b>0</b>	<b>5.371</b>
Periodens resultat	-	66	106	172	0	172
Valutakursregulering	-	-1	-	-1	-	-1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	114	-	114	-	114
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-161	-	-161	-	-161
Øvrige egenkapitalbevægelser, skat	-	2	-	2	-	2
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>4.760</b>	<b>631</b>	<b>106</b>	<b>5.497</b>	<b>0</b>	<b>5.497</b>
Betalt udbytte	-	-	-106	-106	-	-106
Periodens resultat	-	268	-	268	-	268
Valutakursregulering	-	-3	-	-3	-	-3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	161	-	161	-	161
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-139	-	-139	-	-139
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2018</b>	<b>4.760</b>	<b>918</b>	<b>0</b>	<b>5.678</b>	<b>-</b>	<b>5.678</b>

<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
<b>Koncern</b>	<b>1. kvartal</b>		<b>Hele året</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>387</b>	<b>82</b>	<b>407</b>
<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter</b>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	465	451	1.854
Ændring i andre hensatte forpligtelser, netto	-95	-1	177
<b>Andre reguleringer</b>			
Gevinst og tab ved salg og skrotning af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-267	1	-266
Finansielle poster netto, betalt	-11	-18	-144
Selskabsskat, betalt	-11	-51	-6
Ændring i driftskapital	-147	-63	342
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>321</b>	<b>401</b>	<b>2.364</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, eksklusive aktiverede renter	-195	-203	-1.473
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	365	0	413
Afdrag på ansvarlig lånekapital	-	-	46
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>170</b>	<b>-203</b>	<b>-1.014</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Provenu ved optagelse af langfristede lån	-	-	409
Provenu ved optagelse af kortfristede lån	-	65	640
Indfrielse og afdrag på langfristede lån	-7	-7	-229
Indfrielse og afdrag på kortfristede lån	-	-160	-1.640
Ændring i kreditinstitutter	-	-97	-199
Betalt udbytte	-106	-	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-113</b>	<b>-199</b>	<b>-1.019</b>
<b>Ændring i likvider i alt</b>	<b>378</b>	<b>-1</b>	<b>331</b>
Likvider 1. januar	402	71	71
<b>Likvider ultimo</b>	<b>780</b>	<b>70</b>	<b>402</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af Resultatopgørelse og Balance.

## Resultatopgørelse pr. kvartal

Koncern	2018	2017			
Beløb i mio. kr.	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Passageromsætning	1.268	1.299	1.424	1.286	1.464
Indtægter fra trafikkontrakter	1.013	1.098	1.095	1.076	1.017
Salg af reparation og vedligeholdelse af togmateriel mv.	64	72	67	67	82
Udlejning af togmateriel	20	16	8	10	6
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.365</b>	<b>2.485</b>	<b>2.594</b>	<b>2.439</b>	<b>2.569</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	142	155	149	137	168
Andre driftsindtægter	526	261	311	529	295
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.033</b>	<b>2.901</b>	<b>3.054</b>	<b>3.105</b>	<b>3.032</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	419	464	437	424	430
Andre eksterne omkostninger	873	980	929	934	999
Personaleomkostninger	889	924	988	933	1.389
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>2.181</b>	<b>2.368</b>	<b>2.354</b>	<b>2.291</b>	<b>2.818</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>852</b>	<b>533</b>	<b>700</b>	<b>814</b>	<b>214</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	465	451	428	480	495
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>387</b>	<b>82</b>	<b>272</b>	<b>334</b>	<b>-281</b>
Finansielle poster, netto	-26	-34	-30	-29	-40
<b>Resultat før skat</b>	<b>361</b>	<b>48</b>	<b>242</b>	<b>305</b>	<b>-321</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>268</b>	<b>39</b>	<b>185</b>	<b>234</b>	<b>-247</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.678</b>	<b>5.371</b>	<b>5.568</b>	<b>5.803</b>	<b>5.497</b>
Indtjeningsgrad (EBITDA margin)	36,0	21,4	27,0	33,4	8,3
Egenkapitalforrentning (ROE) p.a.	19,2	2,9	13,5	16,5	-17,5
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat) p.a.	11,3	2,3	7,4	9,5	-8,3

## Finanskalender 2018

Forventet offentliggørelse af delårsrapporter:

Halvårsrapport 2018	23. august 2018
1.-3. kvartal 2018	8. november 2018

## Publikationer

Delårsrapport 1. kvartal 2018 findes på [www.dsb.dk](http://www.dsb.dk)

## Virksomhedsoplysninger

### Adresse

DSB  
Telegade 2  
2630 Taastrup  
Tlf. 70 13 14 15

[www.dsb.dk](http://www.dsb.dk)

CVR nr. 25050053

### Hjemstedskommune

Høje-Taastrup

### Ejerforhold

DSB er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af Transport-, Bygnings- og Boligministeriet

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30700228

Rigsrevisionen

### Bank

Nordea Bank Danmark A/S

### Redaktionsansvarlige

Marianne Holmbjerg  
Janni Strassmann  
Niels-Otto Fisker