



ÅRSRAPPORT 2007

NSB-KONSERNET

VIKTIGE HENDELSER I 2007

NSB eier 100 prosent av Svenska Tågkompaniet

10. januar 2007 kjøpte NSB AS de resterende 66 prosentene av aksjene i Svenska Tågkompaniet AB.

Bedre tilbud på Nordlandsbanen

NSB Persontog besluttet i februar å ta i bruk tradisjonelle tog (lokomotiv og vogner) i dagtogene på Nordlandsbanen. Dette ga kunder på Nordlandsbanen et mer komplett tilbud på lengre reiser, da togene har barnekuper, kafévogn og ordinære sittevogner.

Materiellet som i fremtiden skal betjene Nordlandsbanen vil oppleves moderne med airconditioning som standard. NSB gjennomfører den største fornyelsen av materiell i NSBs historie.

Rabatt på periodebillett ved kjøp på billettautomat

Kundene får inntil 50 kr i rabatt når de fornyer periodebilletten på en av NSBs billettautomater. NSB gir ikke rabatt på periodebilletter som inkluderer overgang til andre transportører, unntak er overgang til Oslo Sporveier.

Tog til Moss Lufthavn Rygge og Torp

NSB besluttet å sette opp taxitransport mellom flyplassen og Rygge stasjon, slik at de som skal reise med fly via Moss Lufthavn Rygge kan benytte toget som tilbringertjeneste.

Det samme er gjort med et nytt stopp ved Torp flyplass og bussforbindelse til innsjekkingen.

75 000 flere på Bergensbanen

I 2007 reiste rekordmange med NSB Regiontog og NSB Lokaltog på Bergensbanen. Ved utgangen av desember var det ca 75 000 flere reisende sammenlignet med siste år.

Utbygging for utleie til Skatteetaten

ROM eiendom as startet i februar 2007 byggarbeidene på en tomt beliggende ved Oslo S. Dette er et stort byggeprosjekt som ROM gjennomfører i egen regi, og hvor Skatteetaten vil bli leietaker til det alt vesentligste av arealet.

Stein Nilsen til NSB Persontog

Stein Nilsen, 42, ble på slutten av 2007 ansatt som direktør for NSB Persontog. Nilsen har variert erfaring etter 20 år i SAS-konsernet. Stein Nilsen er utdannet siviløkonom fra handelshøyskolen i Bodø og jurist fra universitetet i Oslo.

Brann i fjernstyringen slo ut togtrafikken

Brann i fjernstyringsanlegget ved Oslo S natt til 28. november slo ut all togtrafikk i Østlandsområdet. Mange viktige kabler ble ødelagt under brannen. Dermed ble det ikke mulig å kjøre tog, og informasjonssystemer og telefoner ble satt ut av drift på grunn av brannen.

NSB går inn i Travel AS

NSB kjøpte i oktober 20 prosent eierandel i reiseteknologiselskapet Travel AS. Gjennom kjøpet fikk NSB en like stor eierandel som SAS og Reitan Servicehandel, som var inne på eiersiden fra før. Med en eierposisjon i Travel vil NSB sikre seg tilgang til utvikling av løsninger for våre produkter og avtalepartnere. Travels teknologi er viktig for NSB Persontogs satsing på reiseliv. Utvikling av automatiserte løsninger for å sette sammen reiser er svært viktig for NSB.

Konernsjefens årsberetning 2007

Fortsatt vekst gir muligheter og utfordringer

Kundene har de seneste årene strømmet til jernbanen både i person- og godsmarkedet. Skal denne positive utviklingen fortsette, kreves en mer pålitelig infrastruktur med færre feil. Det er nødvendig med mer moderne spor som forkorter reisetiden vesentlig og gir tilstrekkelig kapasitet til å møte markedsveksten. Kundene forventer et bedre tilbud enn vi har i dag!

2007 har vært et år hvor miljøspørsmål og klima har vært i fokus. I omdømmemålinger blir NSB vurdert høyt når det gjelder miljøbevissthet og samfunnsansvar. Den posisjonen skal vi opprettholde og forsterke, og vi er i oppstarten av et omfattende investeringsprogram for å sikre økt kapasitet og kvalitet innen våre passasjer- og godstjenester. Vi miljøsertifiserer våre virksomheter, fortsetter arbeidet med energieffektivisering, og sørger for å kjøpe strøm fra vannkraftverk.

Fokus på miljø, økonomisk vekst, og arbeidet med å gjøre NSB konkurransedyktig, har bidratt til at NSB også i 2007 har hatt en betydelig vekst. Inntektene har økt med 9 %, og dette skyldes i hovedsak at flere reiser med buss og tog samt at godsvirksomheten, spesielt i Norge, oppleves som et effektivt og konkurransedyktig alternativ. Driftsresultatet er økt fra 668 MNOK til 731 MNOK, og NSB klarer med god margin eiers avkastningskrav.

I 2007 har vi igjen sett at det å drive jernbane og kollektivtransport også har sine utfordringer. Dette ser vi tydeligst når det gjelder kapasitet og kvalitet på jernbanenettet. I løpet av 2007 og i begynnelsen av 2008 har det vært til dels betydelige driftsavvik i Oslo-regionen på grunn av signalfeil, strømbrudd og brann. Arbeidsreisende opplever at jernbanen ikke er til å stole på når de ikke kommer frem i tide, og NSB må bruke betydelige interne og eksterne ressurser for å takle avvikene. Sitasjonen sliter også på personalet som daglig er i kontakt med passasjerene.

Kvaliteten på infrastrukturen er Jernbaneverket sitt ansvar. Som operatør på jernbanenettet vil NSB i samarbeid med Jernbaneverket søke å legge forholdene til rette slik at arbeid på infrastrukturen kan gjennomføres effektivt innen de rammer Jernbaneverket får av de bevilgende myndigheter. NSB forventer at det nå tas et løft på vedlikehold og oppgradering av infrastrukturen i Oslo-området.

Kapasiteten på jernbanenettet er sprenget på sentrale tider av døgnet. Næringslivets ønske om å overføre gods fra vei til bane begrenses av manglende kryssingsspor og terminalkapasitet.

NSB vil kunne gi kundene et vesentlig bedre togtilbud med hyppigere avganger og redusert kjøretid mellom de store befolkningssentraene på Østlandet. Dette forutsetter at utbygging av dobbeltspor ferdigstilles. En fortsatt trafikkvekst for toget vil derfor være avhengig av at det bevilges mer til investeringer i jernbaneinfrastruktur. Vi er ikke i tvil om at miljø- og energieffektiv kollektivtrafikk og godstransport med tog er løsninger for fremtiden både i forhold til klimautfordringene og de utfordringene samfunnet vil stå overfor knyttet til vei- og lufttransport.

NSB kan gjennom Nettbusskonsernet også tilby kundene attraktive busstilbud. Timeekspress-tilbudet hadde i 2007 en score på 80 av 100 på kundetilfredshetsmålinger. Konsernet har i tillegg til den norske virksomheten, også virksomhet i Sverige og Danmark.

Veksten i norsk økonomi har gitt utfordringer når det gjelder å beholde og rekruttere arbeidskraft. NSB har igangsatt tiltak for å øke rekrutteringen til våre operative funksjoner. Samtidig arbeider vi for å øke vår punktlighet, gjennom kontinuerlig forbedring av våre operative rutiner og forbedring og effektivisering av vedlikehold. Investeringen i oppgradering og kjøp av nye tog har også som mål å øke driftsstabiliteten ytterligere.

NSB har som hovedmål å skape verdier for eier og samfunn, gjennom høy sikkerhet, effektiv drift og bærekraftig forretningsutvikling. Vi ønsker å nå disse målene ved å tilby et attraktivt kollektiv- og godstilbud som møter kundenes forventninger.

Oslo, 6. mars 2008



Einar Enger
konsernsjef

NSB AS

Styrets årsberetning NSB-konsernet 2007.

Positiv utvikling for NSB.

2007 ble et år med positiv utvikling for NSB-konsernet:

- Betydelig flere passasjerer på tog og buss.
- Økt transport av gods på bane.
- Driftsresultatet ble bedre enn i fjor.
- Resultatfremgang i gods- og eiendomsvirksomheten.
- Avkastningen på egenkapitalen er godt over eiers krav.

Punktligheten ble svakere enn målet. Dette skyldes i hovedsak mange og til dels alvorlige feil på infrastrukturen, men også tidvis personalmangel. Nedgangen i punktligheten for lokaltogene påvirket kundetilfredsheten slik at denne ble noe svakere enn siste år.

Resultat før skatt er 758 MNOK (Fjorårets tall i parentes).

Konsernets resultat før skatt for 2007 er 758 MNOK (767 MNOK). Driftsresultatet er på 731 MNOK (668 MNOK). Hovedårsakene til bedring av driftsresultatet er:

- Økt volum og bedret resultat i godsvirksomheten.
- Bedret drift og økte salgsgevinster i eiendomsvirksomheten.
- Bedret drift i støttefunksjoner.

Netto finansposter på + 27 MNOK (+ 99 MNOK) er 72 MNOK lavere enn i fjor: Dette skyldes blant annet engangseffekter i 2006 knyttet til renter i forbindelse med erstatningsoppgjør (kreosot) og utviklingen i virkelig verdi på finansielle instrumenter.

Trafikksikkerhet.

Ingen passasjerer omkom i sammenheng med konsernets jernbanevirksomhet i 2007. En medarbeider i godsvirksomheten omkom i en arbeidsulykke under skifting på et industri-terminalområde.

I persontogvirksomheten er det registrert 133 mindre alvorlige personskader. Dette er en økning på 16 fra 2006. Økningen skyldes i det vesentlige flere tilfeller av fall i forbindelse med på- og avstigning spesielt i perioder med snø og is. To personer som oppholdt seg i sporet, omkom ved påkjørsel i 2007, uten at NSB lastes for hendelsene.

Det er registrert 8 personskader i godsvirksomheten mot 9 personskader i 2006.

I bussvirksomheten omkom 5 personer i trafikkulykker hvor Nettbuss var involvert. Selskapet eller sjåførene er ikke tillagt skyld i noen av ulykkene. Antall mindre alvorlige personskader viser en kraftig økning, fra 65 i 2006 til 111 i 2007. Økningen skyldes en kombinasjon av større trafikk, bedre registreringssystemer og utvidelse av skadebegrepet til å omfatte psykiske påkjenninger hos egne medarbeidere.

NSB arbeider systematisk og målrettet for å styrke trafikksikkerheten. Risikoreduserende tiltak rettes mot økt aktsomhet, bedre trening og informasjon til medarbeidere med sikkerhets-kritiske oppgaver og mot forbedrede tekniske systemer.

For å snu utviklingen i antallet skader ved på- og avstigning kreves forbedringer på det rullende materiellet og på plattformene. Anskaffelse av nye tog og de pågående moderniseringsprosjektene vil gradvis forbedre materiellets standard de kommende årene.

Jernbanenettet har fortsatt mangler når det gjelder fullstendige tekniske barrierer mot sammenstøt. Etter svak fremdrift tidligere år har Jernbaneverket i løpet av 2007 utarbeidet en fullstendig oversikt over manglende barrierer og prioriterte tiltak. Gjennomføring av disse tiltakene må gis høy prioritet slik at risikoen for sammenstøt mellom tog reduseres fra dagens nivå.

Punktlighet på uendret nivå.

De fleste tog var i rute i 2007. NSBs punktlighet endte på 87,4 % som er samme nivå som i 2006, men under punktlighetsmålet på 90 %.

Feil på infrastruktur har skapt store problemer for trafikkavviklingen. Særlig i Oslo-området medfører slike feil omfattende forsinkelser og følgeforsinkelser som rammer mange kunder. Stabiliteten på infrastrukturen er langt fra tilfredsstillende.

Uvær langs Bergensbanen og på Jæren skapte tidvis store trafikale problemer. Den 21. februar sporet et fjerntog av mellom Myrdal og Hallingskeid etter å ha kjørt inn i et snøras. Banen ble stengt fram til 26. februar.

Den 28. november brant en kabel på Oslo S. Dette medførte full stans i togtrafikken på det sentrale Østlandsområde i nesten et døgn, og omfattende følgeforsinkelser på fjerntogene mellom Oslo og Trondheim, Bergen og Sørlandet.

I månedsskiftet august/september oppstod en akutt mangel på tilgjengelige lokførere. Dette medførte dessverre innstillinger av persontog. Situasjonen ble gjenstand for omfattende medieomtale. Det er i løpet av året igangsatt langsiktige tiltak for å sikre tilgjengelig personale. Blant annet ble det vinteren 2007 igangsatt en omfattende rekrutteringskampanje som forventes å gi en gradvis bedring av personalsituasjonen i løpet av 2008.

Leveringspunktligheten for godstog i Norge ble på 90 prosent, som er lik målsetningen.

Virksomhetens art og eierforhold.

NSB er et av Norges største transportkonsern. Morselskapet NSB AS eies av staten ved Samferdselsdepartementet. Konsernets hovedkontor er i Oslo, mens virksomheten er spredt over det meste av Norge og i deler av Sverige og Danmark.

Selskapets formål er jernbanetransport, annen transportvirksomhet, samt virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette.

Konsernet er delt i flere virksomhetsområder:

- Persontogvirksomheten består av NSB AS og datterselskapene NSB Gjøvikbanen AS (tidl. NSB Anbud AS) og Svenska Tågkompaniet AB.
- I bussvirksomheten inngår Nettbuss-konsernet som omfatter persontransport i Norden med buss.
- I godstogvirksomheten inngår NSBs 55 % eierandel av virksomheten i CargoNet-konsernet med datterselskapet CargoNet AB.
- Eiendomsvirksomheten er samlet i ROM-konsernet.
- I støttefunksjoner inngår verksted og vedlikeholdsvirksomheten for tog ved Mantena-konsernet, NSB Trafikkservice AS, samt administrative støttefunksjoner ved Finse Forsikring AS og Arrive-konsernet.

Eierstyring og selskapsledelse.

NSB-konsernet følger norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse med tilpassinger som følger av eierstrukturen. En beskrivelse av eierstyringen og selskapsledelsen i NSB-konsernet er vist i vedlegg til årsrapporten.

Risikostyring og intern kontroll.

NSB-konsernet har etablert et kontrollmiljø som omfatter verdigrunnlag, etiske retningslinjer, organisering, fullmaktstruktur, og styrende dokumenter. Styret gjennomgår årlig konsernets forretningsidé, verdigrunnlag, strategier og planer.

Det gjennomføres årlig risikoanalyser på overordnet nivå samt for spesielle områder slik som trafiksikkerhet og finansiell rapportering. Risiko innen finansiell rapportering vurderes gjennom risikoanalyser innenfor spesifikke områder, planlegging og gjennomføring av ekstern revisjon og interne revisjonshandlinger, samt periodiske oppfølgingsmøter med virksomhetsområdene.

På grunnlag av risikoanalysene er det etablert kontrollaktiviteter som reduserer identifiserte risikoer, herunder automatiske kontroller, revisjon og analyser relatert til spesielle risikoområder. NSB-konsernet har i 2007 etablert varslingsrutine vedrørende kritikkverdige forhold iht. kravene i arbeidsmiljøloven.

Status for intern kontroll overvåkes årlig ved gjennomgang av revisors periodiske rapportering, interne revisjonsrapporter, og løpende gjennomgang av rapporteringen.

Mål og strategier.

NSB-konsernet har som hovedmål *å skape verdier for eier og samfunn, gjennom høy sikkerhet, effektiv drift og bærekraftig forretningsutvikling*. NSB-konsernet skal

- unngå skade på mennesker og miljø
- være det ledende landbaserte transportselskapet i Norden
- tjene penger
- ha fornøyde kunder
- ha høyt kvalifiserte og motiverte medarbeidere

NSB skal være en ledende aktør innen det nordiske transportmarkedet. Med basis i selskapets kjernekompetanse på tog- og bussdrift vil også lønnsomme muligheter i nye geografiske markeder vurderes.

Persontogvirksomheten.

Inntektene for NSBs persontog har vist en betydelig positiv trend siden 2004. Persontogvirksomhetens inntekter for 2007 var 4.431 MNOK (3.938 MNOK), en økning på 12,5 % fra året før. Endringen skyldes til dels en betydelig økning i antall passasjerer, og til dels effekten av at Svenska Tågkompaniet AB i 2007 er heleid datterselskap. Driftsresultatet i virksomheten ble på 277 MNOK (291 MNOK). Reduksjonen på 14 MNOK skyldes i hovedsak at personalkostnader og avviks- og vedlikeholdskostnader økte mer enn inntektsveksten.

Totalt ble det gjennomført 50,4 mill. reiser (47,9) med NSBs persontog i 2007. Dette er en økning på 5,1 % i forhold til i fjor. Målt i passasjerkilometer er veksten på 8,5 %.

Kundetilfredsheten (KTI) for NSB Lokaltog ble redusert til 60 poeng (64), som er det svakeste resultatet som er målt på 4 år. Tilbakegangen var spesielt stor i Oslo-området. NSB Regiontog oppnådde en KTI på 73 poeng, som er på nivå med det beste som er oppnådd.

Den svekkede kundetilfredsheten i NSB Lokaltog skyldes blant annet innstillinger og forsinkelser i perioden før undersøkelsen ble gjennomført. Lokførersituasjonen i kombinasjon med svekket punktlighet og problemer med infrastrukturen påvirket resultatet negativt. Også NSBs omdømme i befolkningen falt i august, men viste igjen bedring utover høsten.

MMIs omdømmemåling plasserte NSB på 33. plass blant landets 120 største bedrifter, som var omtrent som året før. NSB ble vurdert høyt når det gjaldt miljøbevissthet og samfunnsansvar, og målingen viste bedring av omdømme også innen reklame/informasjon og økonomi/lønnsomhet.

Bussvirksomheten.

Morselskapet Nettbuss AS har 19 datterselskaper og 23 datterdatterselskaper. Totalt består bussvirksomheten av 43 selskaper inkludert morselskapet.

I den norske delen av konsernet ble Bjørhovdens Bilruter AS kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2007. I Danmark ble følgende selskaper etablert i 2007; Netbus Ejendomme ApS, Netbus Service ApS samt Netbus Express AS.

Nettbuss-konsernet har transportaktiviteter i nær alle fylkene i Sør- og Midt-Norge. Det svenske underkonsernet har hoveddelen av sin virksomhet i Syd-Vest Sverige og det danske har så langt sin transportaktivitet konsentrert i og omkring København.

I Norge er Nettbuss-konsernet den største bussoperatøren med en markedsandel på ca 27 %, i Sverige er markedsandelen ca 4 % mens virksomheten i Danmark fortsatt er i etableringsfasen. Kjernevirksomheten i Norge er rutekjøring på kontrakt med fylkeskommunene, turkjøring og ekspressbusskjøring. Verksteddriften har stedvis utviklet seg fra å være en ren støttefunksjon til å bli lokale aktører i vedlikeholdsmarkedet for tyngre kjøretøy.

Bussvirksomheten fraktet i 2007 111 mill. reisende (103,6), en økning på 7,1 %. Kundemålinger viser at virksomheten fortsetter å levere høy kvalitet på alle sine produkter, både innenfor rutebuss, ekspressbuss og reiselivsvirksomheten.

Driftsresultat for virksomheten er 101 MNOK (126 MNOK). Nettbuss-konsernets omsetning for 2007 var 3.411 MNOK (3.203 MNOK), en økning på 6,5 % fra året før. Endringen i driftsresultat skyldes i hovedsak avviklingskostnader ved opphør av kontrakter i Stavanger-regionen og Vestfold samt oppstartkostnader ved nytt tilbud i Danmark.

Godstogvirksomheten.

Godstogvirksomheten hadde en positiv utvikling i 2007. Inntektene økte med 6,1 % til 1.596 MNOK (1.504 MNOK) i 2007. Driftsresultatet for godstogvirksomheten ble på 29 MNOK (14 MNOK). Forbedringen skyldes i hovedsak økte volumer og bedret driftsresultat.

Virksomheten i Norge gir en tilfredsstillende avkastning. utfordringen er først og fremst å møte kapasitetsbehovet i markedet. Det er bestilt ytterligere nye vogner og lokomotiv for transport av semitrailere. Liten tilgang på operativt personale er en utfordring både i den daglige drift og for ekspansjon.

Virksomheten i Sverige står fortsatt overfor store utfordringer med lønnsomheten, selv om satsingen på rendyrkede kombipendler har bidratt positivt. Ytterligere optimalisering av pendelkonseptet og kundebearbeidningen forventes å gi positive effekter fremover.

Kvalitet og punktlighet er avgjørende for de transporter godsvirksomheten leverer, og det ble nådd en leveringspunktlighet på henholdsvis 90 % og 86 % for Norge og Sverige.

Eiendomsvirksomheten.

Eiendomsvirksomheten gir et positivt driftsresultat på 339 MNOK (241 MNOK). Av resultatet utgjør 210 MNOK (155 MNOK) gevinst ved salg av eiendommer.

Eiendomsvirksomheten forvalter driftsrelaterte eiendommer til bruk for NSBs virksomhet og skaper verdier gjennom utvikling av konsernets øvrige eiendommer. Eiendomsvirksomheten omfatter et utleieareal på ca. 730.000 kvm., og et utviklingsareal på ca. 2 millioner kvm.

I løpet av 2007 er PwC-bygget i Bjørvika ferdigstilt og bygging av Skattens Hus i Schweigaardsgate i Oslo igangsatt. Det er inngått intensjonsavtale om bygging av nytt kontorbygg i Stavanger sammen med Aker Kværner.

Støttefunksjoner.

De fleste støttefunksjoner er skilt ut i egne aksjeselskaper. Verksted- og vedlikeholdsfunksjonene er ivaretatt av det heleide datterselskapet Mantena AS med datterselskapet MiTrans AS. NSB Trafikkservice AS ivaretar renhold av togene og arbeider for å oppnå et konkurransedyktig kostnadsnivå. Finse Forsikring AS arbeider med NSB-konsernets risikohåndtering for å begrense den økonomiske effekten av skadehendelser, samt minimere konsernets risikokostnader.

Driftsresultatet for støttefunksjonene er 24 MNOK (-3 MNOK). Støttefunksjonenes resultat er bedret i 2007, i hovedsak på grunn av lavere forsikrings- og skadekostnader på eiendommer og materiell.

Økonomisk utvikling.

NSB-konsernets årsresultat er 545 MNOK (511 MNOK), en bedring på 34 MNOK. Driftsresultatet er 731 MNOK (668 MNOK), en bedring på 63 MNOK. Av bedringen skyldes 45 MNOK økte salgsgvinster.

Morselskapet NSB AS sitt årsresultat etter skatt er 238 MNOK (585 MNOK). Konsernbidrag fra datterselskaper er inkludert i årsresultatet med 0 MNOK (394 MNOK). Driftsresultatet ble på 235 MNOK (286 MNOK).

Konsernets kontantstrøm fra driften er 1.229 MNOK (1.617 MNOK). Netto kontantstrøm brukt til investering er 1.686 MNOK (807 MNOK). Herunder inngår 1.820 MNOK i kjøp av varige driftsmidler, hvorav 1.160 MNOK brukt til anskaffelser av transportmidler. Videre er 380 MNOK betalt i utbytte til eier. Investeringene er i hovedsak brukt til å øke kapasitet og lønnsomhet innen konsernets virksomhetsområder.

Inkludert årets resultat, utgjorde egenkapitalen i morselskapet 7.085 MNOK (7.227 MNOK). Egenkapitalandelen er 60 % (62 %). Fri egenkapital for morselskapet før årets utbytte utgjør 1.549 MNOK. For NSB-konsernet er egenkapitalen 6.821 MNOK (6.659 MNOK), en egenkapitalandel på 48 % (50 %). Forskjellen mellom egenkapital i morselskap og konsernet skyldes i hovedsak effekter av konserninterne transaksjoner som er eliminert i konsernregnskapet.

Konsernets avkastning på egenkapital er på 8,1 %.

Neste forfall på langsiktige lån med totalt 785 MNOK er i 2010.

Det foreslås følgende disponering av årsresultatet for morselskapet NSB AS:

Utbytte	402 MNOK
Overført fra fri egenkapital	<u>-164 MNOK</u>
Sum årsresultat	<u>238 MNOK</u>

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift av virksomheten.

Finansiell risiko.

NSB tar opp lån i de markeder og valutaer som gir de gunstigste betingelser. Lån i utenlandsk valuta byttes til norske kroner gjennom valutabytteavtaler. NSB har som målsetning å minimere valutarisiko i finansforvaltningen. I den daglige driften er NSB i liten grad eksponert for valutarisiko da hoveddelen av inntekter og kostnader er i NOK. Dersom avtale om større innkjøp inngås i utenlandsk valuta, dekkes valutarisikoen tilnærmet 100 % i avtalens løpetid.

NSB er eksponert for renteendringer. Morselskapet benytter finansielle instrumenter for å redusere renterisikoen og for å oppnå ønsket rentestruktur på gjelden. Det er etablert retningslinjer som regulerer andelen av lån som skal rentereguleres i en tolv måneders periode, og for rentebindingen på porteføljen.

Overskuddslikviditet plasseres i norske obligasjoner og sertifikater med kort løpetid. Endring i rentenivå kan påvirke verdien på plasseringene, men normalt beholdes verdipapirene til forfall. Det er etablert rammer for kreditteksponering mot sektorer og institusjoner basert på kredittvurderinger.

Det er etablert retningslinjer for hvor stor del av den totale låneportefølje som forfaller og /eller skal refinansieres i en tolv måneders periode. Etter gjeldende regler skal låneforfall i neste tolv måneders periode være dekket gjennom fri likviditet og etablerte trekkfasiliteter. NSB-konsernet har en målsetning om å ha en fri likviditetsbeholdning på minimum 500 MNOK.

NSB sikrer i dag opp til 80 % av det budsjetterte strømforbruket for eiendomsporteføljen til konsernet, og via Bane Energi opp til 50 % av all kjørestrøm. Målsetningen er å begrense risikoen for store svingninger i prisen, for å oppnå forutsigbarhet og en lavere gjennomsnittlig strømpris over tid.

Arbeidsmiljø.

Sykefraværet i NSB-konsernet ble på 9,0 % (9,3 %). Alle de største enhetene har noe lavere sykefravær enn foregående år. Sykefraværet i konsernet har fulgt omlag den samme utviklingen som landet forøvrig og transportbransjen.

De fleste selskaper i konsernet er IA-bedrifter. Som IA-bedrift arbeider NSB med å få lavere sykefravær, bedre inkluderingen av personer med nedsatt funksjonsevne samt å heve den gjennomsnittlige pensjoneringsalder.

Bransjen har et noe høyere sykefravær enn landsgjennomsnittet blant annet på grunn av skiftarbeid. I tillegg er det strenge helsekrav for medarbeidere med sikkerhetstjeneste. Fra september 2007 har NSB AS åpnet et ressurscenter med formål å forbedre oppfølging av sykmeldte som har behov for tilrettelegging og utprøving av annet arbeid, eller bistand til å kvalifisere seg til annen type arbeid internt eller eksternt gjennom yrkesrettet attføring.

NSB-konsernet har i 2007 arbeidet med å prioritere tiltak som kan redusere arbeidsrelatert sykefravær, og det er besluttet å gjennomføre en systematisk kartlegging av det psykososiale arbeidsmiljøet i NSB AS.

Ytre miljø.

NSB-konsernet har som mål å unngå skade på mennesker og miljø.

Persontogvirksomheten i NSB AS ble sertifisert i henhold til ISO 14001 i 2005. Dette har resultert i flere forbedringer på miljøområdet.

Det er i løpet av 2007 inngått avtale med Jernbaneverket om kjøp av opprinnelsessertifikater for strøm som gjør at all strømforbruk til tog er knyttet til strømproduksjon fra navngitte vannkraftverk.

Mantena ble i 2007 sertifisert i henhold til ISO 14001. Prosjektene vedrørende energieffektivisering i ROM eiendom og Mantena har fortsatt med full styrke i 2007.

Ved siden av arbeidet med energieffektivisering, fortsetter arbeidet med sanering av forurenset grunn og utvikling av forbedrede systemer for kildesortering av avfall. Gjennom kontinuerlig arbeid med trafikksikkerhet er målet at risikoen for miljøskade ved ulykker reduseres ytterligere.

Likestilling.

Kvinneandelen i NSB AS i 2007 er 29,0 %. Denne andelen har vært stabil de siste årene med 29,3 % i 2006 og 29,2 % i 2005.

Kvinneandelen i ledelsen i konsernets selskaper og virksomhetsområder varierer. De aksjonærvalgte styremedlemmer i NSB AS har en kvinneandel på 40 % og styreleder er en kvinne. I konsernledelsen er det ingen kvinner, mens kvinneandelen i Persontogvirksomhetens ledergruppe er 38 %.

NSB har som mål å ha lønns- og arbeidsvilkår som ikke diskriminerer. I forhold til i fjor har gjennomsnittlig arbeidstid for kvinner økt, mens den er redusert for menn i samme periode. Gjennomsnittslønnen har økt mer for menn enn for kvinner. Til tross for dette er andelen kvinner blant de 10 % laveste lønte redusert til 52,5 % (63,8 %). Dette skyldes i hovedsak lavere kvinneandel ved rekruttering. Lønnsutviklingen for kvinner og menn i konsernet vil bli analysert for å kartlegge årsakene og iverksette nødvendige tiltak.

Forskning og utvikling.

Det pågår ingen vesentlige forsknings- og utviklingsprosjekter i regi av NSB AS. Gjennom den internasjonale jernbaneunion (UIC) pågår det imidlertid flere EU-støttede forsknings- og utviklingsprosjekter og NSB deltar i flere prosjekter knyttet til energisparing.

Fremtidige utfordringer.

Verdens miljøutfordringer og økte energipriser betyr at kollektivtrafikken generelt og jernbanen spesielt har store muligheter til å få økt betydning i årene som kommer. Det kan forventes en økt satsing på miljøvennlige og energieffektive løsninger innen kollektivtransport. Dette vil gi en positiv utvikling for transportmidler som bruker fornybar energi.

Kundene har de siste årene strømmet til jernbanen både i person- og godsmarkedet. Skal denne positive utviklingen fortsette, kreves en mer pålitelig infrastruktur med færre feil. Det er nødvendig med økt kapasitet og mer moderne spor som forkorter reisetiden vesentlig.

Det er helt nødvendig med økt satsing på vedlikehold og fornyelse av dagens infrastruktur. De store driftsavvikene den siste tiden understreker at det haster med rask fornyelse av de mest kritiske anleggene. Den negative trenden i forsinkelser som skyldes infrastruktur må snus.

Satsing på høyhastighet vil gjøre toget mer konkurransedyktig i forhold til fly og medføre at toget kan ta en stor del av dette markedet. Første trinn i en høyhastighetssatsing må imidlertid være en modernisering og videre utbygging av Intercitystrekningene på Østlandet.

NSB vil i 2008 bestille nye persontog for å tilrettelegge for ytterligere vekst, spesielt for trafikk til/fra de store befolkningssentra. Eldre vogner og togsett pusses opp for å gi et tidsriktig tilbud til kundene, og for å sikre kapasitet frem til nye tog blir levert. Samtidig legges det opp til, i et stramt arbeidsmarked, å rekruttere operativt personale for å sikre stabil drift og fremtidig ekspansjon.

Godstransport på jernbane i Norge er i kraftig vekst. Økningen er bra for miljøet, viktig for trafikksikkerheten på veiene og bidrar til å bedre framkommeligheten. Det legges opp til at denne veksten skal fortsette, og at kapasiteten for godstrafikken på norske spor skal dobles innen 2020. Terminalutbygging og flere kryssingsspor er de viktigste tiltakene.

Innen NSBs godsvirksomhet legges det opp til anskaffelse av nye lokomotiv og vogner for å møte etterspørselen. Infrastruktur og terminaler vil sette tydelige begrensninger for fremtidig vekst i Norge. I Sverige fortsetter innfasingen av nye godspendler, og det legges opp til økt kapasitet på de lengste og mest populære strekningene.

De nærmeste årene vil trolig en stor del av bussvirksomhetens kontrakter legges ut på anbud, og det er sannsynlig at dette vil presse marginene ytterligere. Rekruttering av nye medarbeidere og kompetanseutvikling er et viktig element for å lykkes, og virksomheten har etablert prosedyrer for rekruttering av sjåførere og mekanikere fra andre land.

Bussvirksomheten vil legge ytterligere vekt på dekke kundenes behov for et bredest mulig kollektivtilbud. Alle undersøkelser viser at frekvens og tilgjengelighet er viktige faktorer ved valg av transportløsninger.

Eiendomsvirksomheten konsentrerer seg om tre satsingsområder; stasjonsutvikling, eiendomsutvikling og eierskapsforvaltning. En sentral del av stasjonsutviklingen vil være å forbedre tilgangen til stasjoner og utvikle trafikknutepunkter slik at det blir enda enklere å ta i bruk tog og buss. Eiendomsutvikling vil realisere verdier ved utvikling av arealer som ikke lenger brukes til jernbaneformål, og eierskapsforvaltning skal konsentrere seg om en god og effektiv forvaltning av de over 2.500 eiendommer som virksomheten har ansvar for.

Styret takker NSB-konsernets medarbeidere for deres bidrag til årets vekst og oppnåelse av eiers avkastningsmål.

Oslo, 18. juni 2008



Ingeborg Moen Borgerud
styreleder



Christian Brinch



Bjarne Borgersen



Bente Hagem



Tore Heldrup Rasmussen



Øystein Aslaksen



Audun Sør-Reime



Jan Audun Strand



Einar Enger
konsernsjef

Resultatregnskap

	Note	2007	2006
Driftsinntekter	9	9 993 862	9 167 558
Personalkostnader	25	4 621 588	4 075 725
Avskrivninger og nedskrivninger	26	863 781	808 713
Andre kostnader	27	3 777 325	3 614 993
Driftsresultat		731 168	668 127
Finansielle poster	28	1 777	100 886
Andel resultat i tilknyttede selskaper	8	24 833	(2 340)
Resultat før skattekostnad		757 778	766 673
Skattekostnad	18	212 506	255 746
Årsresultat		545 272	510 927
Tilordnet:			
Minoritetsinteresser		8 860	3 886
Annen egenkapital		536 412	507 041

Balanseoppstilling

EIENDELER	Note	2007	2006
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler	7	299 551	234 370
Varige driftsmidler	6	8 690 235	7 945 929
Investerings eiendom	5	486 419	390 898
Investeringer i tilknyttede selskaper	8	95 154	90 434
Finansielle anleggsmidler		12 261	12 416
Sum anleggsmidler		9 583 620	8 674 047
OMLØPSMIDLER			
Varer	11	1 365 719	1 320 018
Eiendeler for salg	24	60 510	56 469
Kundefordringer og andre fordringer	12	1 509 581	1 175 507
Derivater	13	10 745	76 603
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	14	1 098 733	724 429
Kontanter og kontantekvivalenter	15	591 424	1 311 879
Sum omløpsmidler		4 636 712	4 664 905
Sum eiendeler		14 220 332	13 338 952

EGENKAPITAL OG GJELD

	Note	2007	2006
EGENKAPITAL			
Aksjekapital og overkurs	16	5 535 500	5 535 500
Opptjent egenkapital		1 068 481	915 119
Minoritetsinteresser		217 374	207 900
Sum egenkapital		6 821 355	6 658 519
GJELD			
LANGSIKTIG GJELD			
Lån	17	2 115 017	1 312 354
Utsatt skatt	18	246 986	470 953
Pensjonsforpliktelser	19	1 192 654	1 007 668
Andre avsetninger for forpliktelser	20	286 446	257 091
Sum langsiktig gjeld		3 841 103	3 048 066
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	21	3 026 886	2 642 213
Betalbar skatt	18	443 734	131 019
Lån	17	41 388	775 461
Derivater	13	45 866	58 297
Forpliktelser knyttet til eiendeler for salg	24	0	25 377
Sum kortsiktig gjeld		3 557 874	3 632 367
Sum gjeld		7 398 977	6 680 433
Sum egenkapital og gjeld		14 220 332	13 338 952

Oslo, 18. juni 2008



Ingeborg Moen, Borgerud
styreleder



Christian Brinch



Bjarne Borgersen



Bente Hagem



Tore Heldrup Rasmussen



Øystein Aslaksen



Audun Sør-Reime



Jan Audun Strand



Einar Enger
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling for konsernet
Kontantstrømoppstilling for konsernet

(alle beløp i TNOK)	Note	1. januar - 31. desember	
		2007	2006
Kontantstrømmer fra driften	23	1 355 147	1 618 127
Betalte renter		0	0
Betalte skatter		-125 806	-1 455
Netto kontantstrømmer fra driften		1 229 341	1 616 672
Investering i tilknyttet selskap		-4 720	-343
Kjøp av varige driftsmidler	6	-1 820 402	-1 055 157
Salg av varige driftsmidler	23	227 637	285 705
Kjøp av immaterielle eiendeler	7	-88 478	-36 792
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-1 685 963	-806 587
Opptak av kortsiktig og langsiktig lån		1 920 605	10 419
Nedbetaling av kortsiktig og langsiktig lån		-1 799 683	-24 924
Utbytte betalt til selskapets aksjonærer	29	-380 000	-246 000
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsakt.		-259 078	-260 505
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-715 700	549 580
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar		1 311 879	762 299
Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-4 756	
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter UB	15	591 423	1 311 879

Endring i konsernets egenkapital

	Note	Aksjekapital og overkurs	Opptjent egenkapital	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital 1. januar 2006	16	5 535 500	639 980	202 528	6 378 008
Omregningsdifferanser			14 098	1 486	15 584
Årsresultat			507 041	3 886	510 927
Utbytte	29		-246 000		-246 000
Egenkapital 31. desember		5 535 500	915 119	207 900	6 658 519
Egenkapital 1. januar 2007	16	5 535 500	915 119	207 900	6 658 519
Omregningsdifferanser			-20 641	533	-20 108
Kapitalendringer			17 591	81	17 672
Årsresultat			536 412	8 860	545 272
Utbytte	29		-380 000		-380 000
Egenkapital 31. desember 2007		5 535 500	1 068 481	217 374	6 821 355

NOTER FOR ÅRSREGNSKAPET 2007

Alle tall i årsregnskapet er i TNOK.

NOTER ÅRSOPPGJØRET

1. Prinsippnoter
2. Aksjer i datterselskap
3. Konsern- og selskapsstruktur
4. NSB-konsernets persontrafikkvirksomhet i Norden
5. Investerings eiendommer
6. Varige driftsmidler
7. Immaterielle eiendeler
8. Investeringer i tilknyttede selskaper
9. Segmentinformasjon
10. Leiekostnader
11. Varer
12. Kundefordringer og andre fordringer
13. Derivater
14. Finansielle eiendeler til virkelig verdi
15. Kontanter og kontantekvivalenter
16. Aksjekapital og overkurs
17. Lånegjeld
18. Skatter
19. Pensjoner og lignende forpliktelser
20. Andre avsetninger for forpliktelser
21. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
22. Hjemmelsoverføring
23. Kontantstrømmer fra driften
24. Eiendeler for salg
25. Personalkostnader
26. Av- og nedskrivninger
27. Andre kostnader
28. Finansielle poster
29. Utbytte/Resultat per aksje
30. Forpliktelser
31. Betingede utfall
32. Virksomhetssammenslutninger
33. Felleskontrollert virksomhet
34. Nærstående parter
35. Risikoanalyser

Konsernregnskapet ble vedtatt av konsernstyret den 18. juni 2008.

1. PRINSIPPNOTER FOR VIRKSOMHETENE I NSB-KONERNET

1. Generell informasjon

NSB AS (*selskapet*) og dets datterselskaper (samlet *konsernet*) driver person- og godstransport i tillegg til virksomhet som står i naturlig sammenheng til dette. Konsernet har også eiendomsvirksomhet. NSB-konsernet har hovedkontor i Oslo.

2. Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsipper

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Basisprinsipper

Konsernregnskapet til NSB er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med følgende modifikasjoner: Finansielle derivater og finansielle eiendeler og forpliktelser er vurdert til virkelig verdi over resultatet. Enkelte lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling finner sted med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet særskilt i notene.

Endring i publiserte standarder med ikrafttredelse i 2007

- IFRS 7 "Financial instruments: Disclosure" og tilhørende endringer i IAS 1 (Amendments), "Presentation of financial statements – Capital disclosures" introduserer nye tilleggsopplysninger knyttet til finansielle instrumenter.
- IFRIC 8, 'Scope of IFRS 2'. I henhold til IFRIC 8 skal transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapitalinstrumenter, hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte egenkapitalinstrumentet, vurderes i henhold til hvorvidt de omfattes av IFRS 2. Standarden påvirker ikke konsernets konsoliderte regnskap.
- IFRIC 10, 'Interim Financial Reporting and Impairment'. Standarden tillater ikke at verdifall vedrørende goodwill, egenkapitalinstrumenter og finansielle instrumenter regnskapsført til anskaffelseskost som er innregnet i delårsrapportering kan reverseres ved en senere balansedag. Standarden påvirker ikke konsernets konsoliderte regnskap.

Standarder, fortolkninger og endringer som er trådt i kraft i 2007, men som ikke er relevante for konsernet

Følgende standarder, endringer og fortolkninger er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2007 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet:

- IFRS 4, "Insurance contracts"
- IFRIC 7, "Applying the restatement approach under IAS 29, Financial reporting in hyper-inflationary economies"
- IFRIC 9, "Re-assessment of embedded derivatives"

Fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

Følgende fortolkning til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2008 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse

- IFRIC 11, "IFRS 2 – Group and treasury share transactions".
- IFRS 8 "Operating segments". Konsernet vil anvende denne fra 1. januar 2009. Standarden forventes ikke å påvirke konsernregnskapet.
- IAS 23 (Amendment), "Borrowing costs". IAS 23 krever at alle lånekostnader skal balanseføres i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en eiendel det tar betydelig tid å klargjøre for bruk. Standarden forventes ikke å påvirke konsernregnskapet
- IFRIC 14, "IAS 19 - the limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction". Konsernet vil anvende denne fra 1. januar 2008.

Fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og som ikke er relevante for konsernet

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2008, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante for konsernet.

- IFRIC 12, "Service concession arrangements"
- IFRIC 13, "Customer loyalty programmes" er ikke relevant, da ingen av konsernselskapene har kundelojalitetsprogram.

2.2 Konsolideringsprinsipper

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter (inklusive foretak med avgrenset formål Special Purpose Entities) der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld er regnskapsført til virkelig verdi på

oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet (se note 2.6).

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

I selskapsregnskapet håndteres eierskapet i samsvar med kostmetoden.

(b) *Transaksjoner og minoritetsinteresser*

Transaksjoner med minoritetsinteresser behandles som transaksjoner med tredjepart. Ved salg av aksjer i datterselskap til minoritetsinteresser, resultatføres konsernets gevinst eller tap. Ved kjøp av aksjer i datterselskap fra minoritetsinteresser oppstår goodwill. Goodwillen vil være forskjellen mellom vederlaget og andelen av regnskapsført egenkapital av datterselskapet som kjøpes.

(c) *Felleskontrollert virksomhet*

Konsernets andel i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter bruttometoden. Konsernet summerer sin andel av de felleskontrollerte virksomhetenes enkelte linjer for resultat, balanse og kontantstrøm linjer med tilsvarende linjer i konsernets regnskaper. Gevinst eller tap ved salg av eiendeler til felleskontrollert virksomhet resultatføres for den del som kan tilskrives andre eiere (utenfor konsernet) i den felleskontrollerte virksomhet. Ved kjøp av eiendeler fra felleskontrollert virksomhet vil gevinst eller tap først resultatføres når eiendelen selges ut av konsernet. Tap resultatføres umiddelbart dersom transaksjonen indikerer en reduksjon i netto salgsverdi på omløpsmidler eller verdifall på anleggsmidler.

(d) *Tilknyttede selskaper*

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 % av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost og inkluderer goodwill (som er redusert ved eventuelle senere nedskrivninger) (se note 2.6).

Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser eller avgitt garantier for det tilknyttede selskapets forpliktelser.

Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier en nedskrivning av den overførte eiendelen. Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskaper endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre geografiske markeder.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

(a) *Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta*

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

(b) *Transaksjoner og balanseposter*

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i egenkapitalen som ikke resultatført endring av virkelig verdi.

(c) *Konsernselskaper*

Resultatregnskap og balanse for konsernenheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- i. balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
- ii. resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs for aktuell periode
- iii. omregningsdifferanser føres direkte i egenkapitalen og spesifiseres separat

Ved konsolidering er differanser ved omregning av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer ført direkte i egenkapitalen.

Goodwill og virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved oppkjøp av en utenlandsk enhet tilordnes den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres første gang til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital, som skyldes sikring av kontantstrøm i utenlandsk valuta ved kjøp av driftsmidler.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Investerings eiendommer, i hovedsak selveide kontorbygninger, holdes med tanke på å oppnå verdistigning og/eller langsiktig avkastning fra leieinntekter. Disse brukes ikke av konsernet. Investerings eiendom regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger.

Lånekostnader som påløper under konstruksjon av driftsmidler balanseføres fram til eiendelen er klar til påtenkt bruk. Tomter og boliger avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Skinnegående materiell	10 – 30 år
Busser	6 – 12 år
Bygninger	10 – 50 år
Andre anleggsmidler	5 – 30 år

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Anleggsmidler (avhendingsgrupper) utpekt for salg

Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) klassifisert som eiendeler utpekt for salg regnskapsføres til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader dersom balanseført verdi hovedsakelig gjenvinnes ved en salgstransaksjon snarere enn ved fortsatt bruk.

2.6 Immaterielle eiendeler

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttede selskaper er inkludert i investeringer i tilknyttede selskaper. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill vedrørende den solgte virksomheten.

For vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter på oppkjøpstidspunktet. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet. Konsernet allokterer goodwill til hvert virksomhetssegment i de land de opererer.

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke og vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.8 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: a) Til virkelig verdi over resultatet, b) lån og fordringer og c) eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

(a) *Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet*

Finansielle eiendeler som er derivater (se note 2.9) eller som er holdt for handelsformål, klassifiseres til virkelig verdi over resultatet. Kategorien inneholder også finansielle eiendeler som ved første gangs balanseføring blir utpekt til å være til virkelig verdi over resultatet. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

(b) Lån og fordringer

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som "kundeordringer og andre fordringer" i balansen (Note 2.11).

(c) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. De inkluderes i anleggsmidlene så sant ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "andre (tap)/gevinster - netto" i den perioden de oppstår.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs. Hvis markedet for verdipapiret ikke er aktivt (eller hvis det gjelder et verdipapir som ikke er børsnotert), bruker konsernet verdsettelsesteknikker for å fastsette den virkelige verdien. Disse omfatter nylig gjennomførte transaksjoner til markedsvilkår, henvisning til andre instrumenter som i vesentlig grad er like, bruk av diskontert kontantstrømsanalyse og opsjonsmodeller. Teknikkene vektlegger markedsinformasjon i størst mulig grad og i minst grad selskaps spesifikk informasjon.

På hver balansedag vurderer konsernet om det finnes objektive indikatorer som tyder på verdiforringelse av enkelte eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler klassifisert som lån og fordringer av enkelte eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg. Objektive indikatorer for verdifall for egenkapitalinstrumenter inkluderer vesentlige eller varige verdiforringelser. Nedskrivning gjøres om en verdiforringelse antas å være vesentlig og ha varig karakter.

2.9 Derivater og sikring

Derivater (eiendeler og forpliktelser) balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi.

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring og alle derivater er således klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelser.

2.10 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO). For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til produktutforming, materialforbruk, direkte lønnskostnader, andre direkte kostnader og indirekte produksjonskostnader (basert på normal kapasitet). Lånekostnader aktiveres i samsvar med IAS 23. Netto realisasjonsverdi er estimert salgpris fratrukket kostnader for ferdigstilling og salg. Anskaffelseskost for varer inkluderer gevinster eller tap på sikring av kontantstrøm ved råvarekjøp overført fra egenkapital.

2.11 Kundefordringer

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektivrentemetoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger ansees som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente. Endringer i avsetningen resultatføres som salgs- og markedsføringskostnader.

2.12 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer redusert for trekk på kassekreditt i konsernkontosystemet. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.13 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

2.14 Lån

Eksterne obligasjonslån med fast rente regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Øvrige lån, banklån med flytende rente, konserninterne lån m.v. regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

2.15 Utsatt skatt

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom virksomheten deltar i en transaksjon som ikke er en del av en foretaksintegrasjon, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

2.16 Pensjonsforpliktelser overfor ansatte

Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både tilskudds- og ytelsesplaner. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor arbeidsgiver betaler et bidrag til den ansattes fremtidige pensjon. Arbeidsgivers plikter opphører når bidraget er betalt. En ytelsesplan er en ordning hvor arbeidsgiver forplikter seg til periodiske pensjonsytelser til den ansatte når vedkommende blir pensjonist. Pensjonsutbetalingen er avhengig av flere faktorer, som mellom annet antall år ansatt i selskapet og lønn.

De fleste av konsernets ansatte i Sverige har pensjonsrettigheter og selskapene forpliktelser som er fundet i ALECTA. Ordningen er en multiemployer plan og arbeidsgiver er ansvarlig for ytelsene helt til de er dekket ved utbetalinger. På grunn av ALECTA sin manglende evne til å ta frem tilfredsstillende underlag for vurdering av status for forpliktelsene og midlene i ordningene, behandles ordningen ved regnskapsavslutning inntil videre som en tilskuddsordning.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med en rentesats fremregnet med utgangspunkt i langsiktig statsobligasjonsrente i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 % av verdien av pensjonsmidlene eller 10 % av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

2.17 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restrukturingskostnader omfatter gebyr ved terminering av leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

2.18 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

2.19 Inntektsføring

Salgsinntekter av tjenester regnskapsføres til virkelig verdi etter fradrag retur, rabatter og avslag. Konsernternt salg elimineres. Konsernets inntekter kommer i hovedsak fra; persontransport, godstransport og utleie og salg av eiendom.

(a) *Salg av transport- og eiendomstjenester*

Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten leveres. Offentlig kjøp av persontrafikkjenester resultatføres i den perioden som leveransene foretas. Inntekter ved utleie av fast eiendom resultatføres over leieavtalens løpetid. Inntekt ved salg av eiendom resultatføres i den periode risiko og kontroll er overført til kjøper. Som hovedregel innebærer dette at inntekten anses opptjent på overtakelsestidspunktet.

(b) *Inntekt fra utbytte*

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.20 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

2.21 Utbytte

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld når utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

3. Finansiell risikostyring

3.1 Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (valutarisiko, renterisiko og øvrig prisisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer.

(a) *Markedsrisiko*

(i) *Valutarisiko*

Konsernet opererer internasjonalt og foretar betydelige innkjøp fra utenlandske leverandører og er derigjennom eksponert for valutarisiko. Valutarisiko oppstår i finansielle poster og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.

Selskapet har enkelte investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Valutaeksponering fra konsernets nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet styres vesentlig gjennom låneopptak i den relevante utenlandske valutaen.

Ved vesentlige kjøp, for eksempel innkjøp av togsett, bes tilbyderne oppgi pris i NOK og utenlandsk valuta. Dersom utenlandsk valuta viser seg rimeligst, avdekkes valutarisikoen tilnærmet 100 % i kontraktens løpetid.

Målsetningen er å skape størst mulig forutsigbarhet med hensyn til utbetalinger i fremtiden målt i NOK.

Risiko ved valutaendring fremkommer i note 35.

(ii) *Flytende rente- og fastrenterisiko*

Ettersom konsernet ikke har noen betydelige rentebærende eiendeler, er konsernets resultat og kontantstrøm fra driften i hovedsak uavhengig av endringer i markedsrenten.

Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Fastrentelån utsetter konsernet for virkelig verdi renterisiko.

Konsernet styrer den flytende renterisikoen ved hjelp av flytende-til-fast renteswapper: Slike renteswapper innebærer en konvertering av flytende rentelån til fastrentelån. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente og swapper disse helt eller delvis til en fastrente. Gjennom renteswappene inngår konsernet avtale med andre parter om å bytte differansen mellom kontraktens fastrente og flytende rentebeløp beregnet i henhold til den avtalte hovedstol.

Målsetningen er å redusere risiko knyttet til mulige fremtidige rentøkninger, og skape større forutsigbarhet knyttet til fremtidige rentebetalinger.

Risiko ved renteendring fremkommer i note 35.

(iii) *Øvrig prisisiko*

Konsernet er utsatt for prisisiko knyttet til strøm. Det foretas fortløpende vurdering av markedet for å sikre strøm til fastpris. Konsernet bruker eksterne aktører til å inngå eventuelle avtaler. Målet er å skape større forutsigbarhet knyttet til fremtidige kostnader.

Realisert og urealisert gevinst og tap på strømderivater fremkommer i note 35.

(b) *Likviditetsrisiko*

Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer, å ha finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter og evne til å lukke markedsposisjoner. Konsernets sentrale

finansavdeling har som målsetting å opprettholde fleksibiliteten i finansieringen ved å sørge for å ha sikrede trekkrettigheter tilgjengelige.
Likviditetsstyringen skal sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelser ved forfall, uten at det medfører uønskede kostnader. Likviditetsrisiko fremkommer i note 35.

(c) *Kredittrisiko*

Kredittrisiko behandles på konsernnivå. Konsernets eksponering for kredittrisiko påvirkes hovedsakelig av individuelle forhold knyttet til hver enkelt kunde. Tog- og bussvirksomheten selger hovedsakelig kontant. Øvrige datterselskap har morselskap som største kunde. Konsernet er derfor i liten grad utsatt for kredittrisiko.
Overskuddslikviditet plasseres i norske obligasjoner og sertifikater med kort løpetid. Det er etablert rammer for kreditteksponering mot de forskjellige sektorene, og det er etablert rammer for enkelte virksomheter basert på kredittvurdering.
Kredittrisiko fremkommer i note 12 og 13.

3.2 Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter og opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene.

3.3 Vurdering av virkelig verdi

Konsernet bruker ulike metoder og gjør forutsetninger basert på markedsforholdene som eksisterer på hver balansedag. For langsiktige forpliktelser benyttes omsetningskurs for det aktuelle instrument eller for et lignende instrument. Andre teknikker, slik som diskontert verdi på fremtidige kontantstrømmer benyttes for å fastsette virkelig verdi for øvrige finansielle instrumenter. Virkelig verdi på renteswapper beregnes som nåverdi av estimerte fremtidige kontantstrømmer.

Nominell verdi minus nedskrivninger for inntrufne tap på kundefordringer og nominell verdi av leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelige verdi. Virkelig verdi på finansielle forpliktelse (som beregnes for noteformål) estimeres ved å diskontere fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer med konsernets alternative markedsrente for tilsvarende finansielle instrumenter.

4. Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

4.1 Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

(a) *Estimert verdifall på goodwill*

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill. Gjennvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Dette krever bruk av estimater.

(b) *Inntektsskatt*

Konsernet skatlegges for inntekt innenfor mange jurisdiksjoner. Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten for alle land under ett/samlet i konsernregnskapet. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte/tvistesaker, basert på estimater på om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

(c) *Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter*

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte derivater) fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som hovedsakelig er basert på markedsforholdene på balansedagen. For mange forskjellige finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg og som ikke handles i aktive markeder har konsernet benyttet en modell med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer som verdsettelsesmetode.

(d) *Inntektsføring*

Regnskapsføring av inntekter fra salg av tjenester skjer etter løpende avregning metoden. Metoden krever at konsernet foretar skjønnsmessige vurderinger knyttet til hvor stor andel av den totale tjenesten som er levert på balansedagen.

2 Aksjer i datterselskap

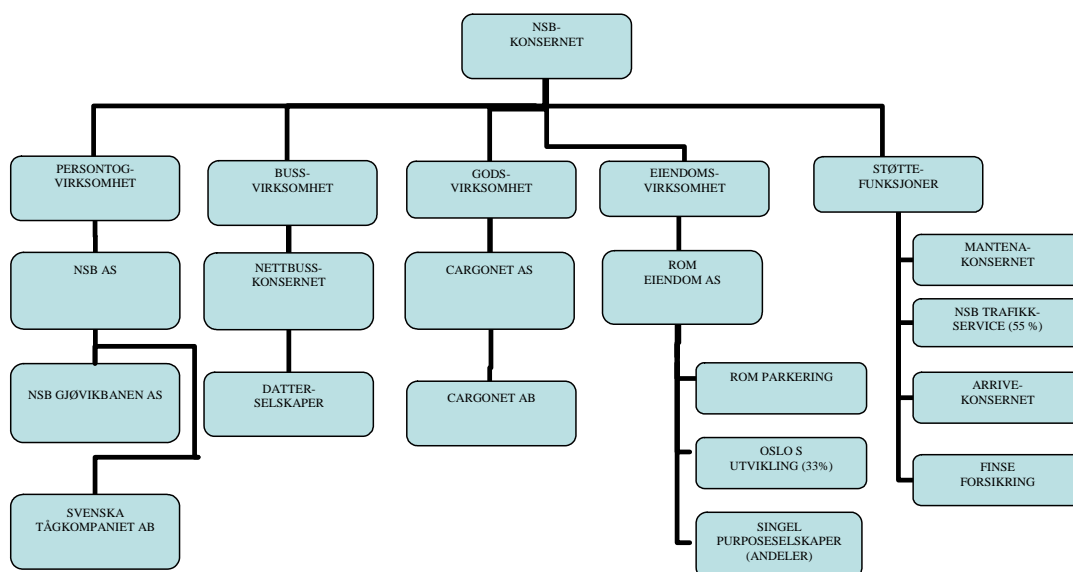
Tabellen viser **morselskapets direkte eide investeringer**. Konsernet består i tillegg av selskaper og eierinteresser i indirekte eie.

Datterselskap	Anskaffelses- tidspunkt	Kontor- adresse	Stemme-/ res. andel	Bokført egenkapital.	Årets res. etter skatt	Bal. verdi i selskapet 31.desember
Nettbuss AS	1. des 1996	Oslo	100 %	765 877	8 061	712 752
ROM eiendom AS	18. des 1998	Oslo	100 %	1 024 169	164 837	601 216
Arrive AS	1. jul 2001	Oslo	100 %	14 786	2 800	20 821
NSB Trafikkservice AS	1. okt 2001	Oslo	55 %	3 141	1 065	563
Finse Forsikring AS	1. des 2001	Oslo	100 %	199 998	27 182	50 000
CargoNet AS	1. jan 2002	Oslo	55 %	575 691	41 564	295 000
Mantena AS	1. jan 2002	Oslo	100 %	200 700	-970	253 672
NSB Gjøvikbanen AS	1. apr 2005	Oslo	100 %	26 918	6 930	16 000
Svenska Tågkompaniet AB	1. jan 2007	Oslo	100 %	31 294	16 239	120 929
Banestasjoner AS	2. jan 2002	Oslo	100 %	0	0	100
SUM				2 842 574	267 708	2 071 053

3 Konsern- og selskapsstruktur

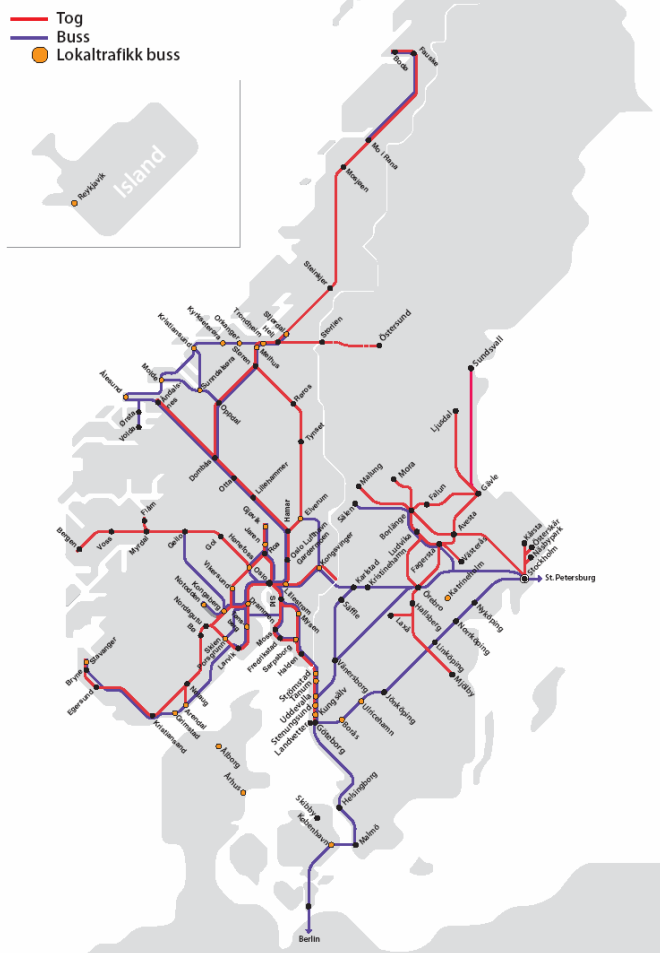
NSB driver virksomhet i Norge, Sverige og Danmark. Virksomheten styres i virksomhetsområder (som avviker noe fra den organisatoriske struktur):

- I Persontog inngår hele virksomheten i NSB AS, NSB Gjøvikbanen AS samt Svenska Tågkompaniet AB.
- I Buss inngår virksomheten i Nettbuss-konsernet.
- I Godstog inngår virksomheten i CargoNet-konsernet.
- I Eiendom inngår virksomheten i ROM eiendom-konsernet.
- I Støttefunksjoner inngår virksomheten i verksted- og vedlikeholdsselskapene Mantena-konsernet, NSB Trafikkservice AS, samt administrative støttefunksjoner ved Finse Forsikring AS og Arrive-konsernet.



4 NSB-konsernets persontrafikkvirksomhet i Norden

NSB konsernets persontransportvirksomhet i Norden



5 Investeringseiendommer

NSB-konsernet bruker anskaffelseskostmodellen for måling av investeringseiendommer.

Pr. 1. januar 2006

Anskaffelseskost	430 316
Akkumulerte avskrivninger	<u>-151 562</u>
Balansført verdi 01.01.	<u>278 754</u>

Regnskapsåret 2006

Balansført verdi 01.01.	278 754
Tilgang	190 015
Avgang	-4 185
Akk. avskrivninger avganger	0
Overført fra investeringseiendommer	-13 183
Overført til/fra eiendeler holdt for salg	-25 377
Årets avskrivninger	-25 829
Årets nedskrivninger	<u>-9 297</u>
Balansført verdi 31.12.	<u>390 898</u>

Pr. 31. desember 2006

Anskaffelseskost	568 289
Akkumulerte avskrivninger	<u>-177 391</u>
Balansført verdi 01.01.07	<u>390 898</u>

Regnskapsåret 2007

Balanseført verdi 01.01.	390 898
Tilgang	147 754
Avgang	-3 712
Akk. avskrivninger avganger	0
Årets avskrivninger	-43 258
Årets nedskrivninger	-5 263
Balanseført verdi 31.12.	<u>486 419</u>

Pr. 31. desember 2007

Anskaffelseskost	707 068
Akkumulerte avskrivninger	-220 649
Balanseført verdi 31.12.	<u>486 419</u>

Virkelig verdi pr. 31. desember 2007

(inkludert eiendommer under utvikling for salg)

Konsernets portefølje av investeringseiendommer var 31.12.07 vurdert til å ha en virkelig verdi på 3 477 MNOK. Ved endring av avkastningskrav på 0,5 % vil verdien reduseres til 3 246 MNOK, og hvis avkastningskrav reduseres med 0,5 % vil verdien øke til 3 740 MNOK. Verdivurderingene ble gjort av et kvalifisert, uavhengig selskap og basert på markedsverdi.

Investeringsseiendommer, leieinntekter og driftskostnader

	2007	2006
Leieinntekter	<u>225 000</u>	<u>186 623</u>
Driftskostnader	<u>115 390</u>	<u>120 583</u>

6 Varige driftsmidler

	Maskiner og utstyr	Transport- midler	Tomter og bygninger	Anlegg u. utførelse	Sum
Pr. 1. januar 2006					
Anskaffelseskost	1 580 104	12 614 019	1 242 354	515 328	15 951 805
Akkumulerte avskrivninger	-966 732	-6 598 705	-467 480	0	-8 032 917
Balanseført verdi 01.01	<u>613 372</u>	<u>6 015 314</u>	<u>774 874</u>	<u>515 328</u>	<u>7 918 888</u>
Regnskapsåret 2006					
Balanseført verdi 01.01	613 372	6 015 314	774 874	515 328	7 918 888
Omregningsdifferanser	6 957	-2 505	-1 515	0	2 937
Oppkjøp av datterselskap	918	74 298	427	0	75 643
Tilgang	115 372	486 098	42 254	417 018	1 060 742
Avgang til anskaffelseskost	-13 368	-75 537	-23 626	-231 933	-344 464
Overført til eiendeler holdt for salg	0	0	0	-3 687	-3 687
Årets avskrivninger	-132 494	-543 054	-58 780	-3 494	-737 823
Årets nedskrivninger	-8 791	-5 693	-11 822	0	-26 306
Balanseført verdi 31.12.	<u>581 966</u>	<u>5 948 921</u>	<u>721 812</u>	<u>693 232</u>	<u>7 945 929</u>
Pr. 31. desember 2006					
Anskaffelseskost	1 697 827	13 218 808	1 248 072	696 726	16 861 433
Akkumulerte avskrivninger	-1 115 861	-7 269 888	-526 260	-3 494	-8 915 503
Balanseført verdi 31.12.	<u>581 966</u>	<u>5 948 920</u>	<u>721 812</u>	<u>693 232</u>	<u>7 945 929</u>
Regnskapsåret 2007					
Balanseført verdi 01.01.	581 966	5 948 920	721 812	693 232	7 945 930
Omregningsdifferanser	1 342	-30 709	-7 890	0	-37 257
Oppkjøp av datterselskap	0	3 409	0	0	3 409
Tilgang	156 448	1 159 634	63 969	823 212	2 203 263
Avgang	-42 527	-163 744	-21 400	-450 591	-678 262
Overført til investeringseiendommer	0	0	0	-80 024	-80 024
Overført til eiendeler holdt for salg	0	-20 760	0	0	-20 760
Årets avskrivninger	-147 920	-586 610	-44 107	0	-778 637
Årets nedskrivninger	-1 597	-14 160	0	-544	-16 301
Balanseført verdi 31.12.	<u>570 758</u>	<u>6 394 858</u>	<u>739 334</u>	<u>985 285</u>	<u>8 690 235</u>

Pr. 31. desember 2007

Anskaffelseskost	1 811 493	14 152 478	1 282 751	988 780	18 235 502
Akkumulerte avskrivninger	-1 240 735	-7 757 620	-543 417	-3 495	-9 545 267
Balanseført verdi 31.12.	<u>570 758</u>	<u>6 394 858</u>	<u>739 334</u>	<u>985 285</u>	<u>8 690 235</u>
Avskrivningstid	5 - 30 år	6 - 30 år	0 - 50 år		

Økonomisk levetid for teknisk avdelings anlegg og utstyr

Ledelsen fastsetter økonomisk levetid med tilknyttede avskrivningssatser for varige driftsmidler (se prinsippnote for gjennomsnittlige vektete brukstider for eiendeler). Ledelsen vil øke avskrivningene dersom økonomisk levetid viser seg å være kortere enn tidligere estimert. Ledelsen vil nedskrive eventuelle teknisk foreldede eiendeler eller ikke-strategiske eiendeler som er tatt ut av bruk.

7 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Øvrige	Sum
Pr. 1. januar 2006			
Anskaffelseskost	332 924	0	332 924
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-125 888	0	-125 888
Balanseført verdi 01.01.	<u>207 036</u>	<u>0</u>	<u>207 036</u>

Regnskapsåret 2006

Balanseført verdi 01.01.	207 036	0	207 036
Omregningsdifferanser	314	0	314
Tilgang	874	0	874
Oppkjøp av datterselskap	31 376	4 228	35 604
Nedskrivninger	-8 856	0	-8 856
Årets avskrivninger	0	-602	-602
Balanseført verdi 31.12.	<u>230 744</u>	<u>3 626</u>	<u>234 370</u>

Pr. 31. desember 2006

Anskaffelseskost	365 488	4 228	369 716
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-134 744	-602	-135 346
Balanseført verdi 31.12.	<u>230 744</u>	<u>3 626</u>	<u>234 370</u>

Regnskapsåret 2007

Balanseført verdi 01.01.	230 744	3 626	234 370
Omregningsdifferanser	-2 324	-651	-2 975
Tilgang	1 000	36	1 036
Oppkjøp av datterselskap (note 32)	0	87 442	87 442
Nedskrivninger	-8 715	-456	-9 171
Årets avskrivninger	-122	-11 029	-11 151
Balanseført verdi 31.12.	<u>220 583</u>	<u>78 968</u>	<u>299 551</u>

Pr. 31. desember 2007

Anskaffelseskost	364 164	91 055	455 219
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-143 581	-12 087	-155 668
Balanseført verdi 31.12.	<u>220 583</u>	<u>78 968</u>	<u>299 551</u>
Avskrivningstid		3 – 10 år	

Et sammendrag av allokering av goodwill på segmentnivå er som følger:

	2007	2006
	Buss	Buss
Norge	193 885	193 825
Sverige	24 773	34 927
Danmark	1 925	1 992
	<u>220 583</u>	<u>230 744</u>

Gjenvinnbart beløp av en kontantgenererende enhet beregnes ut i fra kalkyler basert på hvilken verdi eiendelen vil gi for virksomheten. Det brukes likviditetsprognoser basert på budsjett godkjent av ledelsen for

en periode på fem år. Kontantstrømmer utover disse fem årene utledes ved hjelp av de estimerte vekstratene som er presentert nedenfor.

Forutsetninger benyttet ved beregning av gjenvinnbare beløp

Buss	Norge	Sverige	Danmark
Vekstrate ¹	2,40	2,40	2,40
Diskonteringsats ²	10,21	10,21	10,21

1. Veid gjennomsnittsvest brukt til å utlede kontantstrømmer utover budsjettperioden.

2. Rentesats før skatt som er benyttet til å diskontere kontantstrømmene.

Disse forutsetningene benyttes for analysen av hver enkelt kontantgenererende enhet innen virksomhetssegmentet. Ledelsen har fastsatt budsjetterte netto kontantstrømmer basert på tidligere prestasjoner og forventninger til markedsutviklingen. De veide gjennomsnittsvestratene er i overensstemmelse med prognoser i industrirapporter. Benyttet diskonteringsats er før skatt og gjenspeiler spesifikk risiko for det relevante segmentet.

I forarbeidet til implementering av IFRS har Nettbuss-konsernet vært gjennom en grundig vurdering av hva som er naturlige kontantgenererende enheter knyttet til det enkelte erverv basert på både geografisk tilhørighet og tettheten knyttet til kontantstrømmene til de forskjellige ervervene:

Norge:

Region Drammen
Region Møre
Region Trøndelag

Sverige:

Orustrafiken AB
Säfflebussen AB

Danmark:

Netbus Danmark AS

8 Investeringer i tilknyttede selskaper

Salgsanalyse pr. kategori

	2007	2006
Balanseført verdi 01.01.	90 434	91 572
Tilgang av tilknyttede selskaper	14 371	2 545
Avgang av tilknyttede selskaper	-32 673	-2 202
Andel av resultat	23 924	-2 340
Omregningsdifferanser	-902	859
Balanseført verdi 31.12.	95 154	90 434

Andel av resultat er etter fradrag for skatt og det tilknyttede selskapets minoritetsinteresser samt fradrag for utbetalt utbytte.

Investeringer i tilknyttede selskap pr. 31.12.07 inkluderer goodwill på 9 696 TNOK (2006: 6 967 TNOK).

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de viktigste tilknyttede selskapene, hvorav ingen er børsnoterte, er følgende:

2006	Registrert i	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Årsresultat	Eierandel %
Tågkompaniet AB	Stockholm	0	0	75 744	-558	34
Oslo S Parkering AS	Oslo	34 448	30 966	5 303	-341	25
Linjearkitekter	Oslo	402	189	806	0	30
Oslo S Utvikling AS	Oslo	176 960	163 043	683	-5 572	33
Ålmhults Terminal AB	Ålmhult	5 388	1 594	477	29	33
Hallsberg kombiterminal AB	Hallsberg	3 294	1 771	10 126	-43	20
Norlandsbuss AS	Bodø	45 018	34 247	61 200	802	34
Telemark Ekspressbusstrafikk AS	Skien	3 130	1 850	19 614	123	50
Nor-Way Bussekspress AS	Oslo	12 239	5 772	35 805	1 185	25
Agder Last AS	Arendal	3 538	2 103	10 803	-206	38
Elverum Rutebilstasjon AS	Elverum	1 847	211	1 131	8	50
KR Trafiken AB	Østersund	79 058	76 621	66 036	1 018	25
Stadsbusserna AB	Østersund	720	50	20 940	1 561	50
Active Travel Norway AS	Oslo	185	319	1 047	-346	24
Totalt		4 437	318 736	309 175	-2 340	

Segmenteiendeler	6 453 136	2 357 961	870 020	3 442 232	1 086 237	14 209 586
Segmentgjeld	1 235 598	554 388	262 418	562 926	498 807	3 114 137
Investeringsutgifter	598 907	567 277	285 957	430 730	24 973	1 907 844

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

	<u>Eiendeler</u>	<u>Gjeld</u>
Segmenteiendeler og -gjeld	14 209 586	3 114 137
Ikke allokert; Derivater	10 745	
Betalbar skatt		443 734
Total	14 220 331	3 557 871

Segmentresultater 1.1 – 31.12.2006:

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

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

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i arbeidskapitalen, men inkluderer ikke skatt samt låne-relaterte sikringsderivater. Konserninterne lån er tatt med, men disse er eliminert for å komme frem til konsernets gjeld.

SEKUNDÆRT RAPPORTERINGSFORMAT – GEOGRAFISKE SEGMENTER

Konsernets fire virksomhetssegmenter opererer hovedsaklig i tre geografiske områder. Norge er hjemlandet til morselskapet, som også er konsernets vesentligste driftsselskap. Konsernets virksomhet skjer i Norge, Sverige og Danmark.

<u>Salgsinntekter</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Norge	8 647 740	8 201 795
Sverige	1 240 778	889 132
Danmark	105 344	76 632
Sum	9 993 862	9 167 559
Eiendeler	2007	2006
Norge	13 090 293	12 226 481
Sverige	768 196	592 731
Danmark	255 943	21 278
Sum	14 114 432	12 840 490
Tilknyttede selskaper (note 8)	95 154	90 434
Ikke allokerte eiendeler	10 745	408 029
Sum	14 220 331	13 338 953

Allokering av postene er basert på hvor eiendelene befinner seg.

Investeringer	2007	2006
Norge	1 432 275	985 930
Sverige	283 745	111 558
Danmark	191 824	16 746
Sum	1 907 844	1 114 234

Allokering av postene er basert på hvor investeringen befinner seg.

Salgsanalyse pr. kategori	2007	2006
Transportinntekter	8 799 017	8 107 596
Salgsgevinster	225 688	180 456
Andre driftsinntekter	969 157	879 506
Sum	9 993 862	9 167 559

10 Leiekostnader

	2007	2006
Leie av maskiner/utstyr, ikke balanseførte driftsmidler	92 716	124 427
Leie av eiendom (eksternt)	85 747	73 661
Sum	178 463	198 088

11 Varer

	2007	2006
Komponenter	207 290	180 876
Varer under tilvirkning	16 969	6 698
Ferdig tilvirkede varer	5 560	5 558
Utviklingseiendommer under utvikling for salg	1 135 900	1 126 886
Sum	1 365 719	1 320 018

12 Kundefordringer og andre fordringer

	2007	2006
Kundefordringer	1 153 163	950 724
Avsetning for tap	-15 309	-18 114
Kundefordringer netto	1 137 854	932 610
Forskuddsbetaling	210 384	137 985
Andre fordringer	161 343	104 912
Sum kundefordringer og andre fordringer	1 509 581	1 175 507

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger:

	2007	2006
Kundefordringer	1 137 854	932 610
Forskuddsbetalinger	210 384	137 985
Andre fordringer	161 343	104 912

Forfalte fordringer med fordeling etter forfallstidspunkt:

Forfalte fordringer på balansedagen	88 829	69 263
Fordringer forfalt med 0 - 2 mnd	67 188	40 588
Fordringer forfalt med 2 - 6 mnd	7 257	19 407
Fordringer forfalt med mer enn 6 mnd	14 384	9 268

13 Derivater

	2007		2006	
	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
Rente- og valutaswapper	190	-44 931	51 619	-58 297
Valutaterminkontrakter	0	0	4 951	0
Energikontrakter	10 555	-935	20 033	0
Sum	10 745	-45 866	76 603	-58 297

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og derivater er således klassifisert som kortsiktige eiendeler og forpliktelser.

Endringer av virkelig verdi på derivater:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Periodens endring av virkelig verdi	-53 428	66 046
Akkumulert endring av virkelig verdi	-35 122	18 306

Valutaterminkontrakter

Nominelt beløp på utestående valutaterminkontrakter pr. 31. desember 2007 er 0 TNOK (2006: 98 095 TNOK).

Rente- og valutaswapper

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswapper pr. 31. desember 2007 var 2 547 342 TNOK (2006: 2 063 658 TNOK). Pr. 31. desember 2007 varierte den faste renten fra 5,64 % til 5,84 % (2006: 3,64 % til 5,00 %) og de flytende rentesatsene var EURIBOR og LIBOR.

14 Finansielle eiendeler til virkelig verdi

Børsnoterte verdipapirer:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aksjer og andre noterte verdipapirer – Europa	46 673	47 395
Obligasjoner og sertifikater	1 052 060	677 034
Sum	1 098 733	724 429

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert i seksjonen om endringer i arbeidskapital i noten kontantstrømmer fra drift (note 23). Effektiv rentesats på kortsiktige plasseringer i bank var på 5 % (2006: 3 %), og plasseringene har en gjennomsnittlig løpetid på 70 dager.

15 Kontanter og kontantekvivalenter

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Kontanter og bankinnskudd	591 424	1 311 879
Herav bundne midler 144 871 TNOK (124 815 TNOK).		

16 Aksjekapital og overkurs

	<u>Antall aksjer (i tusen)</u>	<u>Ordinære aksjer</u>	<u>Overkurs</u>	<u>Sum</u>
Pr. 31. desember 2006	3 685 500	3 685 500	1 850 000	5 535 500
Kapitalendringer	0	0	0	0
Pr. 31. desember 2007	3 685 500	3 685 500	1 850 000	5 535 500

Selskapet har kun én aksjeklasse, hver aksje er pålydende NOK 1.000,-.

17 Lånegjeld

Langsiktige lån	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligasjonslån	1 986 076	1 253 212
Gjeldsbrev og andre lån	128 941	59 142
Sum	2 115 017	1 312 354

Kortsiktige lån

Kortsiktig del av langsiktig gjeld	37 959	721 007
Andre lån	3 429	54 454
Sum	41 388	775 461
Sum lån	2 156 405	2 087 815

Nominell verdi av langsiktige lån pr. 31.12.2007: 2 143 631 TNOK (31.12.2006: 1 939 142 TNOK).

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt 2 053 641 TNOK (2006: 1 974 219 TNOK).

Konsernet er eksponert for renteendringer på lånene basert på følgende reprisingsstruktur:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
6 måneder eller mindre	804 915	57 695
6-12 måneder	0	25 002
1-5 år	0	0
Over 5 år	0	0

Forfall for langsiktige lån er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mellom 1 og 2 år	5 326	3 350
Mellom 2 og 5 år	2 092 074	34 614
Over 5 år	17 617	1 274 390

Effektiv rente på balansedagen var som følger:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	NOK	SEK	€ Andre	NOK	SEK	€ Andre
Obligasjonslån	0,00	0,00	4,63 2,96	3,93	0,00	4,27 0,00
Andre lån	5,25	4,00	0,00 0,00	0,00	0,00	0,00 0,00

Balansført verdi og virkelig verdi på langsiktige lån:

	<u>Balansført verdi</u>		<u>Virkelig verdi</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligasjonslån	1 986 076	1 253 212	1 986 076	1 253 212
Gjeldsbrev og andre lån	128 941	59 142	128 941	59 142
Sum	2 115 017	1 312 354	2 115 017	1 312 354

Endringer av virkelig verdi på langsiktige lån:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Periodens endring av virkelig verdi	-52 332	-35 470
Periodens endring av virkelig verdi fra spread	-1 124	0
Akkumulert endring av virkelig verdi	-28 614	23 718
Akkumulert endring av virkelig verdi fra spread	-1 124	0

Balansført verdi av konsernets lån i ulike valutaer er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
NOK	39 733	800 313
SEK	6 955	0
EUR	1 311 757	1 287 502
Andre valutaer	797 960	0
Sum	2 156 405	2 087 815

Konsernet har følgende utnyttede lånefasiliteter:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flytende rente		
- Utløper innen ett år	50 000	50 000
- Utløper etter mer enn ett år	1 000 000	1 000 000
Fast rente		
- Utløper innen ett år	0	0
Sum	1 050 000	1 050 000

Fasilitetene som utløper innen ett år er årlige fasiliteter som må fornyes på forskjellige tidspunkter i løpet av 2008. Øvrige lånefasiliteter er etablert for å bistå i finansieringen av den foreslåtte utvidelsen av konsernets europeiske aktiviteter.

18 Skatter

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Følgende beløp har blitt nettoført:

Utsatt skattefordel	2007	2006
- Utsatt skattefordel som reverseres om mer enn 12 måneder	664 460	465 122
- Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder	4 731	2 466
	<u>669 191</u>	<u>467 588</u>
Utsatt skatt		
- Utsatt skatt som reverseres om mer enn 12 måneder	-897 935	-938 541
- Utsatt skatt som reverseres innen 12 måneder	-18 242	0
	<u>-916 177</u>	<u>-938 541</u>
Sum utsatt skattefordel og utsatt skatt	<u>-246 986</u>	<u>-470 953</u>

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2007	2006
Balanseført verdi 01.01.	-470 953	-347 683
Valutaomregning	77	-24
Kjøp av datterselskap	-4 111	-2 063
Resultatført i perioden	26 208	-121 183
Korreksjonsskatt	201 793	0
Balanseført verdi 31.12.	<u>-246 986</u>	<u>-470 953</u>

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

Utsatt skatt	Skattemessige avskrivninger	Fordringer	Gevinst/Tap	Annet	Sum
Per 1. januar 2006	-605 077	-132	-236 890	-60 871	-902 970
Resultatført i perioden	-29 002	507	17 206	-24 282	-35 571
Per 31. desember 2006	-634 079	375	-219 684	-85 153	-938 541
Resultatført i perioden	31 732	-7 213	-14 349	16 224	26 394
Oppkjøp av datterselskap	-1 601	0	-1 753	-753	-4 107
Valutakursdifferanser	10	0	0	67	77
Per 31. desember 2007	-603 938	-6 838	-235 786	-69 615	-916 177

Utsatt skattefordel	Avsetning for forpliktelser	Fremførbart underskudd	Annet	Sum
Per 1. januar 2006	296 084	132 802	126 401	555 287
Resultatført i perioden	38 030	-130 774	7 016	-85 728
Oppkjøp av datterselskap	0	0	-2 063	-2 063
Valutakursdifferanser	92	0	0	92
Per 31. desember 2006	334 206	2 028	131 354	467 588
Resultatført i perioden	89 694	4 031	-93 911	-186
Oppkjøp av datterselskap	0	0	-4	-4
Korreksjonsskatt i perioden	0	0	201 793	201 793
Per 31. desember 2007	423 900	6 059	239 232	669 191

	2007	2006
Betalbar skatt	239 782	131 019
Endring utsatt skatt	-27 276	124 727
Sum skattekostnad	<u>212 506</u>	<u>255 746</u>
Betalbar skatt i skattekostnaden	239 782	131 019
Betalbar skatt – Korreksjonsskatt	201 793	0
Annet	2 159	0
Sum betalbar skatt i balansen	<u>443 734</u>	<u>131 019</u>

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen forklares slik;

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultat før skattekostnad	757 778	766 673
28 % av resultat før skattekostnad	212 178	214 668
Ikke skattepliktig inntekt	-10 907	-2 102
Ikke skattemessig fradragsberettigede kostnader	-1 448	22 659
For lite avsatt skatt tidligere år	-9 813	6 760
Andre forhold	2 863	0
Anvendelse av skattemessig fremførbart underskudd	-477	0
Skattemessig tap hvor det ikke var balanseført utsatt skattefordel	20 110	13 761
Skattekostnad	212 506	255 746

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er balanseført da det er sannsynlig at det kan benyttes. Den veide gjennomsnittlige skattesatsen var 28 % (2006: 33 %).

19 Pensjoner og lignende forpliktelser

Konsernet har flere kollektive pensjonsordninger. Forpliktelser gjennom disse ordningene dekker 8245 aktive ansatte og 3170 pensjonister. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom forsikringsselskap.

Selskapene har gjennom tariffavtale pensjonsforpliktelser i tilknytning til avtalefestet førtidspensjon (AFP). Ordningene er bedre enn kravene til obligatorisk tjenestepensjon. Ordningene er regnskapsmessig behandlet i samsvar med IAS 19.

Pensjonsforpliktelse

Balanseført forpliktelse er fastsatt som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	8 243 158	7 641 755
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-5 211 433	-4 926 651
	<u>3 031 725</u>	<u>2 715 104</u>
Nåverdi av forpliktelse for ikke fondsbaserte ordninger	134 564	121 368
Ikke resultatførte estimatavvik	-1 973 635	-1 828 804
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	1 192 654	1 007 668

Pensjonskostnad

Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	350 917	313 574
Rentekostnad	310 779	290 369
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-239 776	-230 192
Resultatførte estimatendringer og estimatavvik	54 270	80 952
Sum inkludert i personalkostnader (note 25)	476 190	454 703

Endring i balanseført forpliktelse:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balanseført verdi 01.01.	1 007 517	796 392
Kostnad resultatført i året	480 554	454 703
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	-295 417	-243 427
Balanseført verdi 31.12.	1 192 654	1 007 668

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn for beregning av forpliktelsene:	2007	2006
Diskonteringsrente	4,90	4,41
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,24	5,00
Årlig lønnsvekst	4,70	4,35
Årlig regulering av pensjoner	4,25	4,10

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaring i hvert enkelt land. Forpliktelsene er beregnet inklusive sosiale avgifter.

Gjennomsnittlig gjenværende forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 65 er som følger:

- Mann	18 år
- Kvinne	19 år

Pensjonsordningen for de svenske selskapene er en multi-employer planløsning sikret gjennom Alecta. Det svenske Redovisningsrådet uttrykker at det er en ytelsesbasert ordning. For regnskapsårene 2007 og 2006 har selskapene ikke mottatt aktuarberegning. Denne problemstilling gjelder de fleste selskap med pensjonsordning i Alecta. I tråd med *Föreningen autoriserade revisorer* forutsetter vi at ordningen er i balanse og bruker således periodens innbetalinger som periodens kostnad.

20 Andre avsetninger for forpliktelser

	Miljø- avsetninger	Andre rettslige krav	Ventelønn, omstilling og restrukturering	Annet	Sum
1. januar 2007	155 049	2 671	86 581	12 790	257 091
Resultatført i løpet av året:					
– Årets avsetninger	3 000	3 426	0	51 293	57 719
–Tilbakeføring av ikke-benyttede avsetninger fra forrige år	-20 500	0	-10 372	-27	-30 899
Valutakursdifferanser	0	0	0	0	0
Økning i avsetning	19 600	804	0	0	20 404
Benyttet i løpet av året	0	-396	-6 209	-11 264	-17 869
31. desember 2007	157 149	6 505	70 000	52 792	286 446

Klassifikasjon i balansen:	2007	2006
Andel langsiktig gjeld	286 446	257 091
Andel kortsiktig gjeld	0	0
Sum	286 446	257 091

Ventelønn – omstillingsforpliktelse

I forbindelse med stiftelsen av NSB AS ble selskapet påført forpliktelse til å refundere ventelønn til de som ble oppsagt på grunn av overtallighet før 1. januar 2005. NSB ble i den forbindelse kompensert for en begrenset beregnet forpliktelse som inngår i annen langsiktig gjeld i balansen.

Yrkesskade

Erstatning for yrkesskade som personer ble påført i perioden 1. januar 1990 frem til etableringen av NSB BA 1. desember 1996 dekkes av selskapet. Det er i regnskapet foretatt avsetninger til å dekke estimert forpliktelse basert på forventninger til saker som er under behandling, samt ikke rapporterte, men påregnelige saker.

Miljøforurensninger

NSB AS har som tog-, verkstedsoperatør og eiendomsbesitter et betydelig ansvar for forurensninger som skyldes virksomheten. Kjente forpliktelser er kvantifisert og avsatt i regnskapet. Etter hvert som forholdene blir ryddet og klargjort tilbakeføres avsetningen mot erlagte kostnader. Kjente forpliktelser er kvantifisert og avsatt i regnskapet. Beste estimat er benyttet.

Forurenset grunn - solgte tomter

Ved salg av tomter er det i noen tilfeller oppdaget forurensning i grunn som skyldes kreosot. Ved etablering av NSB BA var selve forurensningsproblematikken kjent, men ikke omfanget, og det ble ikke avsatt for miljøforpliktelser på grunn av at NSB BA ikke var forurenser.

Forurenset grunn - utviklingstomter i eiendomsvirksomheten

Undersøkelser av grunn indikerer latente miljøforpliktelser. Ved identifisering av utviklingsprosjekter hensyntas kostnader til klargjøring av grunn, herunder kostnader relatert til forurensete masser, og disse kostnadene inngår i prosjektkostnadene.

Fredede bygninger – vedlikeholdsforpliktelser

Dersom fredede bygninger benyttes kommersielt, inngår vedlikeholdet som en naturlig del av det løpende vedlikehold. Dersom fredede bygninger ikke benyttes kommersielt, foretas det avsetninger for å dekke fremtidige vedlikeholdsforpliktelser med mindre vedlikeholdet forventes dekket av fremtidige leietakere eller eiere.

Rettstvister

NSB-konsernet er innblandet i tvister der en del av dem vil bli prøvd for rettsapparatet. I de tilfeller der det vurderes å foreligge sannsynlighetsovervekt og kvantifiserbar tapsrisiko, gjøres løpende avsetninger i regnskapet.

21 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Leverandørgjeld	457 615	533 971
Skyldig offentlige avgifter	163 546	214 787
Annen kortsiktig gjeld	<u>2 405 725</u>	<u>1 893 455</u>
Sum	<u>3 026 886</u>	<u>2 642 213</u>

Andel av gjeld til andre nærstående parter er i 2007: 136 588 TNOK (2006: 212 451 TNOK).

22 Hjemmeloverføring

Ved selskapsdannelsen i 1996 overtok NSB BA eiendommer fra staten som tilhørte forvaltningsbedriften NSB. Arbeidet med hjemmeloverføring er ikke fullført og forventes å ta flere år.

23 Kontantstrømmer fra driften

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Årsresultat før minoritet	545 272	510 927
Betalbar skatt	438 521	131 019
Endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel	-226 015	124 727
Delsum skattekostnad	212 506	255 746
Av- og nedskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	863 781	808 713
Gevinst/tap på salg av varige driftsmidler (se nedenfor)	-92 863	-168 987
Forskjell kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonsordning	185 127	211 276
Netto endring i avsetninger for forpliktelser	29 355	-35 494
Netto virkelig verdi gevinst på derivater	53 428	-66 046
Andel resultat i tilknyttede selskaper fratrukket utbetalt utbytte	-23 924	1 481
Valuta(gevinst)/tap på lån	-22 904	0
Endringer i arbeidskapital (eksklusiv effekt av oppkjøp og omregningsdifferanser):		
Varer	-45 701	-33 604
Kundefordringer og andre fordringer	-333 919	70 988
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	-374 304	-221 903
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	359 293	285 030
Kontantstrømmer fra driften	<u>1 355 147</u>	<u>1 618 127</u>
I kontantstrømoppstillingen består inntekt fra salg av varige driftsmidler av:		
Balanseført verdi på solgte driftsmidler	134 774	116 718
Gevinst/(tap) ved salg av varige driftsmidler	92 863	168 987
Vederlag ved salg av varige driftsmidler	<u>227 637</u>	<u>285 705</u>

24 Eiendeler for salg

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Eiendeler for salg:		
Varige driftsmidler	20 760	0
Investerings eiendommer/utviklings eiendommer	39 750	56 469
Immaterielle eiendeler	0	0
Sum	<u>60 510</u>	<u>56 469</u>
Forpliktelser knyttet til eiendeler for salg:		
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	0	25 377
Andre avsetninger for forpliktelser	0	0
Sum	<u>0</u>	<u>25 377</u>

Balanseført verdi av investeringseiendom for salg pantsatt som sikkerhet for banklån er 0 TNOK (2006: 25 422 TNOK).

25 Personalkostnader

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Lønn, inkludert arbeidsgiveravgift	4 092 209	3 563 754
Pensjonskostnader – tilskuddsbaserte pensjonsordninger	17 098	5 797
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger (note 19)	459 092	454 703
Andre personalkostnader	53 189	51 471
Sum personalkostnader	<u>4 621 588</u>	<u>4 075 725</u>

Lønn til konsernsjef og ledende ansatte er omtalt i noten for nærstående parter.

	2007	2006
Gjennomsnittlig antall årsverk	9 019	8 616
Gjennomsnittlig antall ansatte	11 035	10 474

Beregningen er basert på en vektning av faktiske antall årsverk gjennom året.

26 Av- og nedskrivninger

	2007	2006
Årets avskrivninger varige driftsmidler (note 6)	778 637	737 823
Årets nedskrivninger varige driftsmidler (note 6)	16 301	26 306
Årets avskrivninger investeringseiendommer (note 5)	43 258	25 829
Årets nedskrivninger investeringseiendommer (note 5)	5 263	9 297
Årets avskrivninger immaterielle eiendeler (note 7)	11 151	602
Årets nedskrivninger immaterielle eiendeler (note 7)	9 171	8 856
Sum av- og nedskrivninger	863 781	808 713

27 Andre kostnader

	2007	2006
Salgs- og administrasjonskostnader	759 298	550 227
Energi og brensel vedr. drift	652 619	733 458
Kostnader lokaler, leie maskiner, rep. og vedlikehold	1 011 022	930 295
Andre driftskostnader	1 354 386	1 401 013
Sum	3 777 325	3 614 993

Spesifikasjon av revisjonshonorar (eksklusive mva):

	2007	2006
Lovpålagt revisjon	5 128	4 075
Andre attestasjonstjenester	549	206
Skatterådgivning	813	397
Andre tjenester utenfor revisjon	2 492	2 786
Sum	8 982	7 464

28 Finansielle poster

	2007	2006
Renteinntekter	66 211	114 520
Utbytte	3 914	308
Andre finansinntekter	16 220	6 272
Netto valutagevinster/tap	-3 815	-13 360
Virkelig verdi gevinster/tap på finansielle instrumenter	6 383	98 042
Rentekostnader	-77 166	-103 798
Andre finanskostnader	-9 970	-1 098
Sum finansielle poster	1 777	100 886

Virkelig verdiendring finansielle instrumenter p.g.a. endring i egen kredittrisiko er 0 begge år.

Netto valutagevinster/(tap)

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger:

	2007	2006
Sum inkludert i finanspostene	-3 815	-13 360
Sum inkludert i driftskostnadene	0	0
Sum	-3 815	-13 360

29 Utbytte / resultat pr. aksje

Utbytte for 2006 som ble betalt i 2007 var 380 MNOK (103,11 NOK pr. aksje). Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2007 er på 109,08 NOK pr. aksje, totalt 402 MNOK. Vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen i 2008. Det foreslåtte utbyttet er ikke medtatt i årsregnskapet.

Alle aksjer eies av Den norske stat ved Samferdselsdepartementet. Resultat per aksje er 145 NOK (137 NOK).

30 Forpliktelser

Investeringsforpliktelser

Inngåtte kontrakter pr. balansedagen for investeringer som ikke er medtatt i årsregnskapet er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Varige driftsmidler	1 076 396	248 725
Investerings eiendommer	390 000	0
Sum	<u>1 466 396</u>	<u>248 725</u>

Investerings eiendommer – reparasjon og vedlikehold

Kontraktsmessige forpliktelser for utbedring, reparasjon og vedlikehold av investerings eiendommer

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	10 000	0

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet leier også flere anlegg og maskiner der leieavtalene gir leietaker rett til oppsigelse av avtalen.

Fremtidige akkumulerte minimumsutbetalinger knyttet til oppsigelige leieavtaler er som følger:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Forfall innen 1 år	87 254	24 953
Forfall mellom 1 og 5 år	178 723	65 308
Forfall senere enn 5 år	173 246	0
Sum	<u>439 223</u>	<u>90 261</u>

31 Betingede utfall

Konsernet har betingede forpliktelser knyttet til rettslige krav oppstått i forbindelse med den ordinære driften. Det er ikke forventet at det vil oppstå noen vesentlige forpliktelser knyttet til de betingede forpliktelsene utover det som allerede er avsatt i regnskapet.

Undersøkelser av konsernets eiendomsmasse indikerer latente miljøforpliktelser. For utviklings-eiendommene kostnadsføres i hovedsak oppryddingskostnader som en del av prosjektkostnadene når eiendommene utvikles.

Datterselskapet Nettbuss AS stiller kontragaranti overfor garantistillelsen vedrørende løyve- og kontraktsgarantier på en ramme opp til 200 MNOK for hele Nettbuss-konsernet.

Ved selskapsdannelsen i 1996 overtok NSB BA eiendommer fra staten ved forvaltningsbedriften NSB. Arbeidet med hjemmelsoverføringen er ikke fullført og forventes å ta flere år. For å overføre hjemmel for solgte eiendommer har det i enkelte tilfeller vært nødvendig å innhente Jernbaneverkets samtykke for de enkelte overdragelser.

32 Virksomhetssammenslutninger

10. januar 2007 kjøpte NSB AS resterende 66 % av aksjene i Svenska Tågkompaniet AB. Kjøpesummen er i sin helhet oppgjort kontant i SEK.

Nettbuss Drammen AS kjøpte den 1.1.2007 100 % av aksjene i Bjørhovden Bilruter AS. Kjøpesummen er i sin helhet oppgjort kontant i NOK.

Verdier i selskapene er knyttet til driftsmidler, finansielle anleggsmidler, utestående fordringer, kontantbeholdning og løpende kontrakter. Disse er for oppkjøpene presentert samlet. Bjørhovden Bilruter AS utgjør uvesentlige verdier i forhold til Svenska Tågkompaniet AB. I oppkjøpsanalysen er merverdier utover bokført fordelt til de identifiserte driftsmidlene.

Oppkjøpsanalyse:

TNOK (omregnet fra SEK for TKAB)	Bokført verdi	Virkelig verdi
Varige driftsmidler	13 601	18 800
Lokomotiver	621	16 089
Finansielle anleggsmidler	6 563	37 832
Omløpsmidler	57 098	57 599
28 % skatt på merverdier	0	-14 152
Sum aktiva	77 883	116 168
Gjeld	-58 245	-58 245
Verdijustert for 34 % eierandel i TKAB	0	-17 600
Netto substansverdi EK	19 638	40 323
Kontant kjøpsvederlag	0	125 219
Verdi av løpende kontrakter	0	84 896
Goodwill	0	0

33 Felleskontrollert virksomhet

Morselskapet har ikke direkte andeler i felleskontrollert virksomhet.

Datterselskapet ROM eiendom AS har andeler i følgende felleskontrollerte foretak:

Felleskontrollerte foretak:	Anskaffet	Kontoradr.	Stemme/res.andel
Alfheim Utvikling AS	2000	Oslo	50 %
Alna Nord Utvikling AS	2000	Oslo	50 %
Grefsen Utvikling AS	2000	Bærum	50 %
Trekanten Utvikling AS	2005	Hamar	50 %
Gulskogen Hage-By Utvikling AS	2005	Drammen	50 %
Sjøfront Utvikling AS	2005	Oslo	50 %
Harbitz Allé Utvikling AS	2006	Oslo	50 %
Alfheim Næring AS	2006	Oslo	50 %
Alfheim Bolig AS	2006	Oslo	50 %
Bellevue Utvikling AS	2006	Fredrikstad	50 %

34 Nærstående parter

Som nærstående part er definert:

- * Selskap i samme konsern
- * Samferdselsdepartementet
- * Virksomheter eid av staten ved Samferdselsdepartementet
- * Felleskontrollerte selskap
- * Tilknyttede selskap
- * Minoritetsaksjonærer i datterselskap
- * Styre og ledende ansatte

Salg av varer og tjenester:	2007	2006
Offentlig kjøp av persontrafikkjenester	1 592 549	1 510 000
Salg av andre varer og tjenester	226 235	219 517
Sum	1 818 784	1 729 517

Kjøp av varer og tjenester:		
Kjøp av varer og tjenester	276 852	88 666

Ytelser til ledende personer

Styremedlemmer:	Tittel:	2007	2006
Ingeborg Moen Borgerud	Styreleder	300	300
Christian Brinch	Nestleder	180	180
Bård Nordheim	Styremedlem	0	84
Jon L. Gjemble	Styremedlem	150	66
Bente Hagem	Styremedlem	150	150
Tore H. Rasmussen	Styremedlem	150	150
Øystein Aslaksen	Leder i Norsk Lokmannsforbund	150	150
Ole Roger Berg	Ansattes representant	0	405
Ole Reidar Rønningen	Ansattes representant	523	507
Øystein Sneisen	Ansattes representant	519	447
Sum		2 122	2 439

De ansatte er medlemmer i kollektive pensjonsordninger. Premie til ordningene er ikke medtatt ovenfor. Generalforsamlingen i NSB AS har vedtatt årshonorar for styreleder på 300 TNOK, nestleder på 180 TNOK og de øvrige styremedlemmene 150 TNOK hver. Godtgjørelsen til ansatte i styret er opplyst inklusive lønn som de mottar som medarbeidere i virksomhetene. Det er i 2007 ingen endringer i styresammensetningen.

Konsernledelsen:	Tittel:	2007	2006
Einar Enger	Konsernsjef	4 048	3 327
Rolf Roverud	Visekonsernsjef / leder NSB Persontog	2 757	2 782
Kjell Haukeli	Direktør Økonomi og Finans	1 350	1 296
Arne Fosen	Direktør Strategi- og forretningsutvikling	1 929	1 492
Arne Veggeland	Adm. Direktør Nettbuss	1 909	1 634
Sum		11 993	10 531

Konsernledelsen er medlemmer i selskapenes kollektive pensjonsordninger som omfatter alle ansatte. Premie til dette for den enkelte er ikke identifisert og derfor ikke inkludert i tallene ovenfor. Kostnad til tilleggspensjonsordning for konsernets øverste ledere er inkludert i tallene ovenfor. Rolf Roverud sluttet som visekonsernsjef ved årsskiftet 2007/2008.

Konsernsjef har i sin avtale at totalpensjonen ved pensjonsalder skal være 66 % av lønnen ved sluttidspunktet. Konsernsjef kan søke førtidspensjon fra fylte 60 år. Dersom konsernsjef på fratredelsestidspunktet har innehatt stillingen i minst 5 år, er han sikret pensjonsrettigheter fra fylte 62 år. Pensjonen er avtalt samordnet med opptjening fra tidligere arbeidsforhold. Konsernsjef har avtale om maksimalt 2 års etterlønn ved fratreden etter styrets ønske. Konsernsjefen har ingen bonusavtale.

Mellomværende med nærstående parter som følge av kjøp og salg av varer og tjenester:

	2007	2006
Fordringer på:		
Tilknyttede selskaper	260 149	0
Minoritetsaksjonærer	4 256	8 145
Felleskontrollert virksomhet	0	3 800
Styre og ledende ansatte	0	0
Virksomheter eid av Samferdselsdepartementet	13 564	10 549
Sum	277 969	22 494
Gjeld til:		

Tilknyttede selskaper	100 941	168 201
Minoritetsaksjonærer	6 729	31 581
Felleskontrollert virksomhet	9 152	9 651
Styre og ledende ansatte	0	189
Virksomheter eid av Samferdselsdepartementet	19 766	2 829
Sum	136 588	212 451

Det er ingen lån mellom nærstående parter.

Sikkerhetsstillelse:

Selskapet har stillet garanti for trafikkeringsavtale. Garantien er 69 540 TNOK (2006: 69 540 TNOK). NSB AS har stilt garanti for regulering av pensjonsforpliktelsene ved et opphør av Nettbuss AS slik at overføringsavtalen av 1974 kan legges til grunn. Konsekvensen er at Nettbuss AS ikke kan gjøre endringer i pensjonsordningen uten godkjenning fra styret i NSB AS.

35 Risikoanalyser

Tabellen viser fremtidige forfall for konsernets balanseførte forpliktelser pr. 31.12.2007:

Likviditetsrisiko pr 31.12.2007	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligasjonslån	37 959	0	1 986 076	0
Sertifikatlån	0	0		0
Andre lån	3 429	5 326	20 316	17 617
Derivater	45 866	0	0	0
Lev.gj. og annen gjeld	3 439 808	0	0	0

Andre risikovurderinger pr 31.12.2007

Renterisiko beregnes med utgangspunkt i konsernets balanseførte langsiktige lån med tilhørende renteswapper. Finansavdelingen legger til grunn for presentasjonen det den oppfatter som en sannsynlig utvikling i rentenivået i den kommende perioden:

Renterisiko ved rentøkning på 50 pkt. gir en beregnet risiko på -47 809 TNOK (2006: 50 pkt. -41 880 TNOK).

Valutarisiko beregnes med utgangspunkt i konsernets langsiktige lån i utenlandsk valuta (EUR og CHF) med tilhørende valutaswapper. Finansavdelingen legger til grunn for presentasjonen det den oppfatter som sannsynlig kursutvikling for de aktuelle valutaer i den kommende perioden:

Valutarisiko for EUR ved kursøkning på 10 % gir en beregnet risiko på 1 064 TNOK (2006: -10 % 4 243 TNOK).

Valutarisiko for CHF ved kursøkning på 10 % gir en beregnet risiko på 576 TNOK (2006: 0 % 0 TNOK).

Risiko for strømderivater beregnes som endring av diskonterte kontantstrømmer på realiserte og urealiserte kontrakter med utgangspunkt i en dynamisk modell for spotpris på strøm. Endringsfaktorene i analysen er finansavdelingens forventning til renteutvikling (NIBOR) og gjennomsnittlig endring i spotpris på strøm i forhold til på balansedagen for kontraktens løpetid.

Risiko for strømderivater ved gjennomsnittlig prisøkning på 20 % og rentøkning på 50 pkt. gir en beregnet risiko på -1 320 TNOK (2006: 20 % og 50 pkt. -2 093 TNOK).

Konsernledelsen har gitt det heleide datterselskapet Finse Forsikring AS utvidede rammer i forhold til plassering av overskuddslikviditet. Selskapet har gjort investeringer i fire noterte aksjefond på Oslo Børs; Skagen Global, Nordea Internasjonale aksjer, Storebrand Global Quant Equity og Delphi kombinasjon.

Presentasjonen viser resultateffekten før skatt ved angitt kursnedgang på porteføljen i forhold til kurser på balansedagen:

Porteføljerisiko ved verdifall på 32 % gir en beregnet risiko på -14 900 TNOK (2006: 20 % 9 479 TNOK).

Til generalforsamlingen i NSB AS

Revisjonsberetning for 2007

Denne beretning erstatter tidligere avgitt beretning, datert 6. mars 2008. Ny beretning avgis som følge av at generalforsamlingen har benyttet sin rett i samsvar med aksjelovens § 20-4 til å vedta et høyere utbytte enn det som ble foreslått av styret. Årsregnskapets disponering er derfor behandlet på nytt i styremøte 18. juni 2008.

Vi har revidert årsregnskapet for NSB AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 237 632 000 for morselskapet og et overskudd på kr 545 272 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen, noteopplysninger og konsernregnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.


Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 18. juni 2008

PricewaterhouseCoopers AS


Merete Stigen

Statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

1. Bakgrunn

Konsernstyret vedtok i 2005 å innføre norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse med tilpassing til konsernets og datterselskaperenes eierstruktur.

Anbefalingen er utarbeidet for å sikre at børsnoterte selskap skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivingen. Det er i eiers og samfunnets interesse at selskapene styres og ledes på en betryggende måte. Anbefalingen skal bidra til å styrke tilliten til selskapet blant aksjeeiere, i kapitalmarkedet og hos andre interessenter.

NSB AS og NSB-konsernet har en hovedaksjonær, og forvalter store verdier og samfunnsinteresser på vegne av eier. Konsernet har som målsetting å ha et godt omdømme og fornøye kunder. Konsernet er videre avhengig av langsiktig og prisgunstig finansiering. En innføring av anbefalingen tilpasset aksjonærstrukturen i NSB AS og i datterselskapene vil styrke tilliten til NSB-konsernet hos eiere, kunder og i finansmarkedet.

2. Virksomhetens art og eierforhold.

NSB er et av Norges største transportkonsern. Morselskapet NSB AS eies av staten ved Samferdselsdepartementet. Konsernets hovedkontor er i Oslo mens virksomheten er spredt over det meste av Norge og i deler av Sverige.

Selskapets formål er jernbanetransport, annen transportvirksomhet samt virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette.

Konsernet er delt i flere virksomhetsområder;

- Persontogvirksomheten består av NSB AS, datterselskapene NSB Gjøvikbanen AS og Svenska Tågkompaniet AB
- I bussvirksomheten inngår Nettbusskonsernet som omfatter persontransport med buss samt spesialtransporter
- I godstogvirksomheten inngår NSBs del av virksomheten i CargoNet-konsernet med datterselskapet Cargonet AB
- Eiendomsvirksomheten består av virksomheten i ROM-konsernet og NSB Eiendom AS
- I støttefunksjoner inngår verksted og vedlikeholdsvirksomheten for tog ved Mantena-konsernet og NSB Trafikkservice AS samt administrative støttefunksjoner ved Finse Forsikring AS og Arrive-konsernet.

3. Utbyttepolitikk

De foreliggende langtidsplaner og behovet for betydelige investeringer i kommende år tilsier at dette må få betydning for fastsettelsen av utbytteandelen. Det må hensyntas at NSB er en produksjonsbedrift med høy kapitalbinding og virksomheten bør ha en egenkapitalandel på over 40 % for å kunne ha mulighet for en tilstrekkelig grad av egenkapitalfinansiering av investeringer.

4. Generalforsamling og styre.

Generalforsamlingen i NSB består av staten ved Samferdselsdepartementet. Styret består av åtte medlemmer hvorav tre medlemmer velges av og blant de ansatte. Selskapets styre er sammensatt på bakgrunn av erfaring, kompetanse og evne til å bidra til utviklingen av selskapet. Det er ikke nedsatt en valgkomité for valg av konsernstyre. De aksjonærvalgte medlemmene utnevnes av generalforsamlingen ved Samferdselsdepartementet. Ingen av selskapets ledende ansatte er representert i styret. Styrets medlemmer velges for 2 år av gangen.

Datterselskapene styres gjennom egne styre og konsernfelles retningslinjer. Det legges opp til at styret i heleide datterselskap skal ha minimum to konserneksterne og uavhengige styremedlemmer.

Styrets medlemmer og revisor har møterett på generalforsamlingen.

5. Styrets arbeid.

Styret følger aksjelovens krav om å forvalte selskapets verdier på vegne av eierne. Styrets arbeid er fastsatt i egen instruks. Styret arbeider etter en årlig arbeidsplan for sin virksomhet. Arbeidsplanen bygger på styrets hovedoppgaver med vekt på mål, strategi, organisering og kontroll av virksomheten. Styret evaluerer årlig sin virksomhet.

Styret har fastsatt egen instruks for konsernsjef.

6. Verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

Konsernstyret har i forbindelse med den årlige planprosess revidert og vedtatt et felles verdigrunnlag som skal være styrende for, og stille krav til de ansattes atferd, og bidra til at konsernet når den fastlagte visjonen og målsettingene. Konsernstyret har vedtatt etiske retningslinjer for konsernet.

7. Internkontroll.

For å sikre helhetlig styring av selskapet er det utarbeidet et eget styringssystem, som omfatter ledelsesdokument, beredskapsplaner, sikkerhetsprosedyrer og prosesser for å styre og kontrollere virksomheten. Som en del av dette er det utarbeidet retningslinjer, rutiner, håndbøker og fullmaktsmatriser for å styre og kontrollere selskapets økonomi, regnskap og finansiering.

Det gjennomføres årlig risikoanalyser for konsernets aktiviteter, og det evalueres og iverksettes tiltak for å styre risikobildet.

8. Transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier.

Samferdselsdepartementet og NSB AS har inngått avtale om offentlig kjøp av persontrafikkjenester for å sikre et togtilbud på strekninger som ikke er kommersielt lønnsomme. Tilsvarende har Samferdselsdepartementet inngått avtale med NSB's datterselskap NSB Anbud AS om å trafikere Gjøvikbanen.

9. Transaksjoner med nærstående.

Retningslinjer for behandling av ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og styremedlemmer/ledende ansatte er innarbeidet i konsernets etiske retningslinjer og instruks for styre og daglig leder.

10. Godtgjørelse til styret og ledende ansatte.

Styret evaluerer årlig konsernsjefens arbeids- og lønnsvilkår, og gjennomgår betingelsene til øvrige ledende ansatte. Styret vil årlig bli forelagt forslag til retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Godtgjørelse til styre og ledende ansatte oppgis i note til årsregnskapet.

11. Revisor.

Revisor velges av generalforsamlingen. Selskapet har som policy å minimere oppdrag og honorar til revisor utenom revisjon. Revisor utarbeider to ganger årlig Management Letter til styret, som oppsummerer revisjon av selskapet og status vedr. styring og kontroll av virksomheten. Revisor har en gang i året et møte med styret uten at daglig ledelse er til stede. Revisor møter på generalforsamlingen.

12. Informasjon og kommunikasjon.

Offentlig informasjon om konsernet gis av konsernets ledelse eller kommunikasjonsansvarlig. All finansiell informasjon legges ut på selskapets internettside.

Gjennom vedtektenes § 10 har NSB en særskilt informasjonsplikt overfor eier om konsernets virksomhet. Saker som gjelder utsalg av vitale eiendeler og materiell for togdriften på det nasjonale jernbanenet som ikke omfattes av avtale om statens kjøp av persontransporttjenester, skal legges fram for samferdselsministeren før styret treffer endelig vedtak i saken. Styret skal hvert år legge frem for eier en plan for virksomheten med datterselskaper, som omfatter følgende forhold:

1. Konsernets hovedvirksomhet de kommende år, herunder større omorganiseringer, videreutvikling og avvikling av eksisterende virksomheter og utvikling av nye. Det samme gjelder større endringer av tjenestetilbudet.
2. Konsernets økonomiske utvikling.
3. Vesentlige investeringer, med finansieringsplaner for disse.

Styret skal forelegge for samferdselsministeren vesentlige endringer i slike planer.