



DSB S-tog a/s årsrapport 2011

Hoved- og nøgletal

DSB S-tog a/s	2007*	2008	2009	2010	2011
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Passagerindtægter	1.055	1.031	1.077	1.097	1.206
Indtægt fra trafikkontrakt	1.422	1.355	1.327	1.281	1.248
Salg af kioskvarer mv.	306	-	-	-	-
Nettoomsætning i alt	2.783	2.386	2.404	2.378	2.454
Andre driftsindtægter	54	65	105	78	102
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	62	85	104	105	0
Indtægter i alt	2.899	2.536	2.613	2.561	2.556
Omkostninger i alt	1.721	1.471	1.532	1.555	1.494
Resultat før af- og nedskrivninger	1.178	1.065	1.081	1.006	1.062
Af- og nedskrivninger og andre driftsomkostninger	694	584	587	596	649
Resultat af primær drift	484	481	494	410	413
Finansielle poster, netto	-296	-311	-269	-225	-221
Resultat før skat	188	170	225	185	192
Årets resultat	237	129	168	138	140
Balance i mio. kr.					
Balancesum	10.086	9.448	9.195	9.251	8.503
Investeringer i anlægsaktiver	264	365	461	400	249
Langfristede aktiver	9.251	9.007	8.775	8.538	7.942
Kortfristede aktiver	835	441	420	713	561
Egenkapital	1.909	1.838	1.883	1.916	1.907
Langfristede forpligtelser	1.038	6.156	5.524	4.510	4.207
Kortfristede forpligtelser	7.139	1.454	1.788	2.825	2.389
Rentebærende gæld, netto	6.232	5.766	5.302	5.086	4.270
Udbytte					
Foreslået udbytte	118	71	77	69	70
Nøgletal					
Indtjeningsgrad (EBITDA-margin)	42,3	44,6	45,0	42,3	43,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	17,4	20,2	20,5	17,2	16,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	13,2	6,9	9,0	7,3	7,3
Afkast af den investerede kapital efter skat (ROIC efter skat)	4,3	5,7	5,0	4,3	4,7
Gearing	5,3	5,4	4,9	5,1	4,0
Rentedækning	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9
Soliditetsgrad	18,9	19,5	20,5	20,7	22,4

* Disse nøgletal er udarbejdet efter virksomhedens tidligere regnskabspraksis, årsregnskabsloven.

Nøgletalsdefinitioner

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

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

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

Egenkapitalforrentning (ROE) = årets resultat x 100 / gennemsnitlig egenkapital

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

Gearing = rentebærende gæld netto/ resultat før af- og nedskrivninger

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

Soliditetsgrad = egenkapital x 100 / balancesum

DSB S-tog a/s årsrapport 2011



Udgiver:

DSB S-tog a/s
Sølvgade 40
1349 København K

CVR nr. 21827738

Foto:

Forside: Vinderen af rejse nummer 100 mio.
Fotograf: Gitte Sofie Hansen

Side 3: Cykler i S-tog
Fotograf: Ukendt

Side 6: VM i landevejscykling
Fotograf: Peter Clausen

Side 12: Myldretid
Fotograf: Sine Fiig

Side 44: Vinderen af rejse nummer 100 mio.
Fotograf: Gitte Sofie Hansen

Grafisk tilrettelæggelse:

DSB Design & Visuel Kommunikation

21. marts 2012

Indhold



Påtegninger

- 4** Ledelsespåtegning
- 5** Den uafhængige revisors påtegning

Ledelsens beretning

- 7** Formål og hovedaktiviteter
- 7** Finansiell beretning
- 8** Risici
- 10** Videnressourcer
- 11** Bæredygtighed
- 11** Samfundsansvar

Årsregnskab

- 13** Totalindkomstopgørelse
- 14** Balance
- 16** Egenkapitalopgørelse
- 17** Pengestrømsopgørelse
- 18** Noter til årsregnskabet

Øvrige oplysninger

- 45** Selskabsoplysninger / ledelseshverv
- 46** Virksomhedsprofil



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for DSB S-tog a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

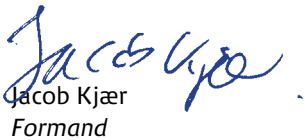
København, den 21.marts 2012

Direktion



Gert Frost
Adm. direktør

Bestyrelse



Jacob Kjær
Formand



Tage Reinert
Næstformand



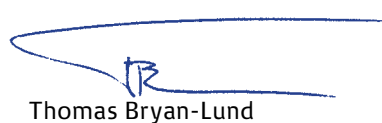
Gunhild Lange Skovgaard



Mogens Lønborg



Mogens Werner Grøndahl



Thomas Bryan-Lund

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i DSB S-tog a/s

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøms- opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 21. marts 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor



Lars Hillebrand
statsautoriseret revisor





Ledelsens beretning

Formål og hovedaktiviteter

DSB S-tog a/s' (herefter benævnt DSB S-tog) formål er at drive S-togstrafik i Hovedstadsområdet på grundlag af en kontrakt med Transportministeriet om passagertrafik udført som offentlig service, og anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse heraf. Dette omfatter – men er ikke begrænset til – operatøropgaver inden for andre skinnede trafiksystemer i Hovedstadsområdet.

Finansiell beretning

Anvendelse af IFRS

DSB S-tog har udstedt obligationer, som er noteret på børsen i Luxembourg. Virksomheden er som følge heraf forpligtet til at udarbejde årsrapport efter International Financial Reporting Standards (IFRS).

Overdragelse af vedligeholdelsesopgaver

DSB-koncernens vedligeholdelses- og reparationsopgaver vedrørende togmateriel er pr. 1. januar 2011 samlet i ét selskab, DSB Vedligehold A/S. Som konsekvens heraf har DSB S-tog pr. 1. januar 2011 overdraget sine vedligeholdelsesopgaver til det nye selskab og køber herefter vedligeholdelsesudgifter fra DSB Vedligehold A/S.

Overdragelse af vedligeholdelsesopgaver til DSB Vedligehold A/S medfører dels at posten "Arbejde udført for egen regning" og tilhørende omkostninger til afholdte LCC efter-syn udgår, dels at indtægter og omkostninger klassificeres på en anden måde end i 2010.

Højeste antal kunder nogensinde

DSB S-tog's resultat før skat på 192 mio. kr. er på samme niveau som i 2010 (185 mio. kr.). De primære årsager til dette er en markant passagerstigning, som har medført en øget nettoomsætning, hvilket modsvares af øgede omkostninger til af- og nedskrivninger, hensættelse til øgede pensionsomkostninger vedrørende tjenestemænd samt øgede omkostninger til vedligehold af tog og stationer.

DSB S-tog havde i 2011 100,6 mio. kunder. Dette er en stigning på 7,6 mio. eller 8 % i forhold til 2010 og overstiger det hidtil bedste år med knap 6 mio. kunder. Det er vurderingen, at fremgangen skyldes mulighed for gratis cykelmedtagning, produkttilpasninger, VM i cykling og et godt grundprodukt.

I 2010 forventede DSB S-tog et resultat før skat for 2011 på 125-150 mio. kr. Den positive forskel kan i det væsentligste henføres til det store antal kunder.

Rettidigheden steg i 2011 til 94,8 % mod 94,0 % i 2010 og ligger således over målet på 93,9 %, der er aftalt med Transportministeriet. Årets rettidighed er påvirket af de omfattende forsinkelser i forbindelse med sommerens skybrud og sporarbejderne ved Københavns Hovedbanegård.

Nettoomsætningen

Nettoomsætningen er steget med 76 mio. kr. til 2.454 mio. kr. svarende til 3,4% (2010: 2.378 mio. kr.).

Passagerindtægterne udgjorde 1.206 mio. kr. i 2011, hvilket er en stigning på 109 mio. kr. svarende til 10% (2010: 1.097 mio. kr.). Stigningen skyldes en vækst i antallet af kunder samt en højere gennemsnitspris pr. rejse.

Indtægter fra trafikkontrakten, 1.248 mio. kr., er faldet med 33 mio. kr. i forhold til 2010. Reduktionen skyldes de forudsætninger om effektiviseringer i virksomheden, som er indarbejdet i trafikkontrakten, og som medfører en reduktion i betalingerne over kontraktperioden.

Produktionen, opgjort som antal togkilometer, er steget med 4% i forhold til 2010, hvor produktionen var reduceret som følge af omfattende sporarbejder.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 1.494 mio. kr. i 2011 hvilket er et fald på 61 mio. kr. i forhold til 2010.

Omkostningerne er faldet med 71 mio. kr. som følge af udskillelsen af vedligeholdelsesaktiviteterne.

Årets omkostninger er påvirket af den generelle prisstigning og øgede omkostninger til vedligehold af tog. Herudover hensættes øgede pensionsomkostninger vedrørende tjenestemænd samt regulering af pensionsbidrag for 2010 og 2011.

De øgede omkostninger modsvares af effektiviseringer, samt af at der i 2011 ikke har været samme omfang af særlige omkostninger som i 2010, hvor der bl.a. var ekstraordinært store omkostninger i forbindelse med sporarbejdet på Nordbanen.

Antal medarbejdere

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede er faldet med 234 fra 1.339 i 2010 til 1.105 i 2011. Faldet kan henføres til overflytning af 182 medarbejdere til DSB Vedligehold A/S samt løbende effektiviseringer.



Af- og nedskrivninger og finansielle poster

Investeringer

I 2011 udgjorde DSB S-togs samlede investeringer 249 mio. kr. mod 400 mio. kr. i 2010.

Af- og nedskrivninger

Årets af- og nedskrivninger udgjorde 633 mio. kr., hvilket er 39 mio. kr. mere end i 2010 primært som følge af nedskrivning af aktiver samt ibrugtagning af Rejsekortet.

Finansielle poster

I 2011 udgjorde de finansielle poster en nettoudgift på 221 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mindre end i 2010. De finansielle udgifter påvirkes positivt af lavere rentebærende gæld, hvilket til dels modsvares af værdireguleringer af lån og sikringsinstrumenter samt resultatet i associerede virksomheder.

Årets skat

Skat af årets resultat udgjorde 52 mio. kr., hvilket er 5 mio. kr. mere end i 2010. Dette skyldes i det væsentligste stigningen i DSB S-togs resultat før skat.

Balanceposter

Aktiver

Balancesummen ultimo 2011 udgjorde 8.503 mio. kr. mod 9.251 mio. kr. ultimo 2010, hvilket er en reduktion på 748 mio. kr. Reduktionen kan henføres til færre investeringer i anlægsaktiver samt reduktion af varebeholdninger og tilgodehavender.

Gæld og Pengestrømme

DSB S-togs pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 925 mio. kr. mod 519 mio. kr. i 2010. Pengestrømmene er anvendt til investeringer i aktiver og associerede virksomheder med netto 18 mio. kr., afdrag på rentebærende gæld med 836 mio. kr. samt udbytte på 69 mio. kr.

DSB S-tog har i 2011 nedbragt de langfristede lån med 636 mio. kr. Hovedstolen er således faldet fra 4.406 mio. kr. ultimo 2010 til 3.770 mio. kr. ultimo 2011.

Virksomhedens langfristede eksterne lån har ultimo 2011 en regnskabsmæssig værdi på 3.755 mio. kr., hvilket er 400 mio. kr. mindre end ultimo 2010. Udviklingen fremkommer ved, at der i 2011 netto er afviklet lån inkl. finansielle kontrakter med i alt 646 mio. kr., hvilket delvist modsvares af, at der ultimo 2011 er foretaget værdiregulering (valutakursregulering) af lånene med netto 246 mio. kr. (tab) i forhold til ultimo 2010.

Tabel

Langfristet gæld inkl. kort del	Hovedstol efter omlægning til DKK	Regnskabsmæssig værdi
Beløb i mio. kr.		
Primo	4.406	4.155
Provenu ved optagelse af nye lån	500	500
Indfrielse og afdrag	-1.136	-1.146
Værdiregulering, ændring primo/ultimo 2010	-	246
Ultimo	3.770	3.755

Egenkapital

Ultimo 2011 udgjorde egenkapitalen 1.907 mio. kr. mod 1.916 mio. kr. ultimo 2010 svarende til et fald på 9 mio. kr. Egenkapitalen er positivt påvirket af årets resultat på 140 mio. kr., hvilket delvist modsvares af negative værdireguleringer af finansielle sikringsinstrumenter på 80 mio. kr. samt af betalt udbytte på 69 mio. kr.

Forventninger til 2012

Resultatet før skat forventes i 2012 at blive i størrelsesordenen 225 – 250 mio. kr. mod et resultat i 2011 på 192 mio. kr.

Hændelser indtruffet efter den 31. december 2011

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Risici

Risikostyring

Risikostyringen i DSB-koncernen, herunder i DSB S-tog, er under udvikling i takt med, at DSB-koncernen gennemgår en omfattende udvikling mod en moderne servicevirksomhed. God risikostyring kan understøtte, at DSB-koncernen når sine mål. Der arbejdes derfor kontinuerligt med at identificere, vurdere og måle de risici, som er afledt af forretningsmæssige aktiviteter.

Risici kan både betyde uønskede hændelser med negativ effekt som følge, men det kan også betyde, at der opstår nye forretningsmuligheder. DSB S-tog har gennem mange år arbejdet fokuseret med jernbanesikkerhed og styring af de risici, der er forbundet med at køre tog. Denne risikostyring er i dag en velfungerende del af forretningen. Det er derfor meget sikkert at køre med tog. Selv om sikkerheden er i orden, fortsætter DSB S-tog, i samarbejde med myndighederne, med konstant at fokusere på god sikkerhed.

Makrorisici

DSB S-tog har gennem den seneste lavkonjunktur oplevet en fremgang i passagertallene til trods for, at forventningen er, at færre personer skal transporteres. Fremgangen vurderes at være sket på bekostning af biltrafikken og som følge af et stadig bedre serviceudbud. Konstant politisk fokus på miljørigtig transport forventes fremadrettet at gavne offentlig transport i forhold til bilen.

På trods af svagere økonomiske udsigter for Danmark forventes der fortsat tilgang af passagerer. En vigtig opgave er derfor at sikre kapacitet til væksten og samtidig sikre fastholdelse af de kunder, der allerede har skiftet til togtrafikken, når en senere generel fremgang i økonomien vil medføre en øget transportefterspørgsel – både i privat og erhvervsmæssig henseende.

Markedsrisici

Konkurrence

DSB S-tog's primære konkurrent er, udover andre togoperatører, de individuelle transportformer som fx bilen. DSB S-tog betragter de øvrige kollektive transportformer (fx metro og bus) som komplementære. Risikominimeringen i forhold til disse består i til stadighed at udbygge og sikre et optimalt samarbejde og en effektiv koordinering til kundernes bedste.

En række forhold i specielt den samfundsmæssige udvikling kan påvirke, hvilken transportform der foretrækkes. DSB S-tog ønsker at være et reelt alternativ til de øvrige transportformer og er derfor især fokuseret på rettidighed, udvikling af nye produkter, servicekoncepter mv.

Operationelle risici

Sikkerhed

DSB S-tog arbejder under jernbanesikkerhedsmæssige regler og godkendelser. Der føres tilsyn med de sikkerhedsmæssige forhold, og desuden opretholdes planer for beredskabsarbejdet bl.a. indenfor trygheds-, krise- og terrorberedskab. En grundig opfølgning og en god risikoforebyggende proces er en nødvendig forudsætning for, at DSB S-tog fortsat betragtes som en sikker og ansvarlig togoperatør.

Rettidighed

Rettidighed er et vigtigt element i det produkt, som DSB S-tog sælger. Hvis ikke kunden kan stole på at komme frem til tiden, reduceres værdien af DSB S-tog's ydelser. Det er derfor utroligt vigtigt, at DSB S-tog har identificeret og ageret på de risici, der kan påvirke rettidigheden. Mange faktorer, som både er inden for og uden for DSB S-tog's kontrol, spiller ind. At faktorerne er uden for DSB S-tog's kontrol betyder dog ikke, at de altid er uden for DSB S-tog's indflydelsessfære.

Banedanmark har stor indflydelse på DSB S-togs rettidig-

hed, da Banedanmark ejer den infrastruktur, som DSB S-tog benytter, såsom skinner og køreledninger. Der er derfor stort fokus på at skabe et tæt samarbejde. Der er etableret en fast mødestruktur, hvor der blandt andet drøftes rettidighed.

DSB S-tog har i løbet af 2011 intensiveret arbejdet med at forbedre rettidigheden om vinteren. Den største enkeltpåvirkning af materiellet i vinterperioden er at is og sne sætter sig fast under S-togene og DSB S-tog har i løbet af vinteren 2011/12 ibrugtaget to nye "anti-ice"-anlæg, der skal forhindre dette.

Rejsekortet

Rejsekortet er under udvikling til erstatning af de eksisterende billet- og kortsystemer i Danmark. DSB S-tog indgår i samarbejdet om udvikling af systemet via delejerskab af Rejsekort A/S. Projektet er forsinket i forhold til de oprindelige planer med ca. 3 år. Dermed får kunderne senere end forventet glæde af systemet, og der er yderligere omkostninger forbundet hermed bl.a. til fortsat vedligeholdelse af eksisterende systemer.

Materiel

En anden risiko er, hvis materiellet ikke er køreklart, når der er behov for det. Den risiko minimeres ved løbende gennemgang og opfølgning på at skabe effektive processer.

Sporarbejder

Endelig er der en stor risiko i form af de kommende års sporarbejder. DSB S-tog udførte et stort forberedelsesarbejde i forbindelse med afslutningen af 6. hovedspor ved Københavns Hovedbanegård hen over sommeren 2011 og i forbindelse med opstart af Ny Nørreport arbejdet i 4. kvartal 2011. Sporarbejder kan ikke undgå at være til gene for kunderne. En god risikostyring i form af forberedelse og handlekraft har dog vist sig at have en effekt i form af færre mistede kunder under arbejdet og en hurtig tilbagevenden af de kunder, der valgte en anden transportform under sporarbejdet. Det er fortsat vigtigt med tæt koordinering mellem DSB S-tog og samarbejdspartnere ved kommende sporarbejder.

Effektivisering

Effektivisering af virksomheden er en nødvendighed for at styrke DSB S-tog's konkurrenceevne, og for at DSB S-tog fremadrettet kan sikre de ressourcer, der skal til for at holde fokus på at styrke kundens positive oplevelse. Det er med andre ord en del af den transformation, som gennemgås for at blive kundernes naturlige valg. Effektiviseringen vil medføre omstruktureringer og færre ansatte og nødvendigvis gøre mere effektive processer. Det er vigtigt, at DSB S-tog konstant har fokus på de risici, der er i forbindelse med forandringen af virksomheden, herunder implementering af nye processer, der sikrer understøttelse af den kundeorienterede forretningsdel. I disse processer skal det tillige sikres, at gode og dygtige medarbejdere fastholdes, og at der tilføres nye kompetencer i takt med de stigende krav.



Finansielle risici

I forbindelse med den løbende drift og finansiering er virksomheden påvirket af udviklingen og prissætningen i de finansielle markeder. Der henvises til note 26, hvor de finansielle risici samt den regnskabsmæssige behandling er detaljeret beskrevet.

Overordnet arbejdes der ud fra en godkendt finansiell strategi, der afstikker rammerne for den finansielle styring. DSB S-tog ønsker at fremstå med en kreditkvalitet, der sikrer råderum til den fremtidige drift og ønskede investeringer.

Politiske risici

Grundlaget for DSB S-tog's forretning ligger i gældende lov og øvrige betingelser udstukket af Transportministeriet. Den fremtidige udvikling vil derfor i høj grad være bestemt af ejeren via de besluttede prioriteringer og valg. DSB S-tog arbejder i Danmark under en 10-årige kontrakt med Transportministeriet, der løber til og med 2014. En ændret holdning hos udbydere af trafik vil påvirke DSB S-tog's evne til fortsat at udvikle forretningen og kan herunder påvirke virksomhedens kreditværdighed. Markant ændrede vilkår ved forlængelse af den nuværende kontrakt vil tilsvarende have indflydelse på forretningen.

Der kan opstå øgede muligheder for at byde på trafik og/eller indføres forskellige incitamenter for øget anvendelse af kollektiv trafik.

Interne kontroller og risikostyring vedrørende regnskabsaflæggelsesprocessen

DSB S-tog's risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på

- aflæggelse af et internt regnskab, der giver løbende mulighed for at måle og følge op på virksomhedens præstation samt
- aflæggelse af et eksternt regnskab, der er i overensstemmelse med IFRS, årsregnskabslovens bestemmelser og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S.

DSB S-tog's interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at sikre en pålidelig regnskabsaflæggelse og økonomisk effektivitet i driftsaktiviteterne samt overholdelse af relevant lovgivning og regulering.

De interne kontroller og risikostyringssystemer omfatter til lige de data, der gives i årsrapporten vedrørende samfunds- og miljømæssige forhold.

Den organisatoriske struktur og de interne retningslinier udgør kontrolmiljøet. DSB S-tog's bestyrelse og direktion har fastlagt og godkendt en række politikker og retningslinier inden for væsentlige områder i relation til den interne risikostyring og regnskabsaflæggelse. Som supplement til

bestyrelsen og direktionens vurdering af risici, foretager DSB's interne revision som led i deres revision uafhængige gennemgange af effektiviteten i det interne kontrolmiljø.

Kontrolsystemet

Formålet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker, manualer, procedurer mv. opfyldes samt forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i DSB S-tog's regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter bl.a. procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer samt de generelle it-kontroller.

Der er etableret procedurer, som skal sikre, at DSB S-tog til stadighed overholder relevant lovgivning og andre regulativer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

DSB S-tog opretholder informations- og kommunikationspolitikker og -systemer med henblik på at fastlægge kravene til den finansielle rapportering og for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Gældende politikker og rapporteringsinstrukser gennemgås regelmæssigt og opdateres efter behov.

Overvågning

DSB S-tog anvender et omfattende økonomi- og rapporteringssystem til overvågning af virksomhedens resultater. Ledelsen har etableret formelle procedurer for økonomi-rapportering. Afrapportering om DSB S-tog's økonomiske forhold indgår som faste punkter på alle bestyrelsesmøder.

Overholdelse af de udstukne retningslinjer for regnskabsaflæggelsen overvåges løbende, og der er etableret procedurer, som sikrer, at eventuelle fejl og mangler i de rapporterede data kommunikerer til og rettes af de berørte enheder.

Både DSB's Interne revision og den på generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisor rapporterer eventuelle væsentlige svagheder i de interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesproceduren i revisionsprotokollater til bestyrelsen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i management letters til koncernledelsen. DSB S-tog følger løbende op på, at eventuelle rapporterede svagheder i de interne kontroller afhjælpes.

Videnressourcer

DSB S-togs centrale forretningsprocesser kræver en høj grad af specialiseret viden. Medarbejdere, der sidder inde med denne specialiserede viden, kan i mange tilfælde ikke uden videre erstattes med kort varsel.

Dette gælder for hele organisationen, som har en mangeårig erfaring og oparbejdede kompetencer i det at drive tog på S-banen. Mere specifikt gælder det for de ca. 600 loko-

motivførere, hvor uddannelsen, som er specielt rettet mod S-tog, tager 11 måneder, samt for håndværkere, som er specialuddannede i vedligeholdelse af S-tog.

For at sikre, at DSB S-tog er en attraktiv arbejdsplads, foretages der en medarbejdertilfredshedsanalyse hvert andet år. Resultatet heraf drøftes mellem ledere og medarbejdere med henblik på at skabe et miljø, der fastholder og tiltrækker kvalificerede medarbejdere.

Bæredygtighed

Miljøarbejde og miljømål

DSB S-togs miljøarbejde og miljøorganisation er integreret i DSB-koncernen.

DSB S-tog bidrager til koncernens overordnede miljømål om at reducere miljøbelastningen mest muligt ved at tage ejerskab og være innovative med hensyn til løbende miljø- og klimaforbedringer af togproduktet og driften af vores virksomhed.

I 2020 er det koncernens mål at reducere udledningen af CO₂ pr. personkilometer med 50 % i forhold til 2005 og at være helt CO₂ neutrale i 2030.

Miljøpolitik

Det er DSB's mål at udnytte jernbanens fordele som miljøvenlig transportform. Derfor vil vi i DSB S-tog aktivt bidrage til, at transportsektorens miljøbelastning pr. personkilometer bliver mindre. Det vil vi gøre ved at tilbyde konkurrencedygtig transport med mindst mulig miljøbelastning. DSB S-tog vil sikre, at alle aktiviteter der er tilknyttet driften, planlægges og gennemføres skånsomt for mennesker og miljø.

Der kan læses mere om S-togs miljøfordele, konkrete tiltag, forbrug og resultater på DSB's miljøsider og miljørapport 2011, som begge kan ses på www.dsb.dk.

Væsentlige miljøpåvirkninger

Den væsentligste miljøpåvirkning for DSB S-tog er forbruget af og emissioner afledt af produktionen af el til togdriften (kørestrøm), el- og varmemeforbrug til bygninger, affald samt støj. I 2011 har DSB og DSB S-tog a/s købt grøn strøm, såkaldte RECS-beviser, til både togdriften og faste anlæg, dvs. strøm der er produceret på vedvarende energikilder og dermed uden udledning af CO₂.

Togdriften

I 2011 er forbruget af kørestrøm til S-tog pr. togsætkilometer reduceret med 11 % og pr. passagerkilometer med 12 % i forhold til 2010. Det skyldes en kombination af, at klimaet har været varmere, at DSB S-tog har tilpasset temperaturen i passagerafsnit i forhold til udetemperaturen, samt at der har været flere kunder.

Bygninger

Værkstedet på Depotvej i Taastrup er i 2011 udskilt fra DSB S-tog til DSB Vedligehold A/S. For stationer er elforbruget faldet med 1 % og med 12 % i Servicecenter Køge Bugt. Det graddagekorrigerede varmemeforbrug er samlet set faldet med 3 %.

Affald

Mængden af indsamlede gratisaviser til genbrug er totalt steget med 19 %. Fra stationernes genbrugscontainere alene har der været en stigning på 32 %. Den øvrige del indsamles som undervejs rengøring i toget. Den store stigning på stationerne skyldes en informationskampagne, som DSB S-tog har kørt i 2011 med henblik på at få passagerer til at bruge genbrugscontainere.

Støj

Antallet af klager over støj til omgivelserne, hvor det er DSB S-tog, der har ansvaret, har været 16 mod 17 i 2010 og fastholder således det relativt lave antal de seneste år. Det er typisk klager over såkaldte flader på hjul på S-tog og brug af højtalere på stationerne.

Samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabslovens § 99a stk. 6 nr. 1 kan ses på www.dsb.dk.





Årsregnskab

Totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
Indtægter			
3, 4	Nettoomsætning	2.454	2.378
5	Andre driftsindtægter	102	78
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	0	105
	Indtægter i alt	2.556	2.561
Omkostninger			
6	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	104	213
7,8	Andre eksterne omkostninger	843	682
9	Personaleomkostninger	547	660
	Omkostninger i alt	1.494	1.555
	Resultat før af- og nedskrivninger mv.	1.062	1.006
10	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	633	594
11	Andre driftsomkostninger	16	2
	Resultat af primær drift	413	410
Finansielle poster			
17	Resultat i associerede virksomheder	-17	-1
12	Finansielle indtægter	22	46
13	Finansielle omkostninger	226	270
	Finansielle poster i alt	-221	-225
	Resultat før skat	192	185
14	Skat af årets resultat	-52	-47
	Årets resultat	140	138
Anden totalindkomst			
	Årets værdiregulering sikringsinstrumenter	-187	-135
	Værdiregulering overført til omsætning	-10	-2
	Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	90	100
	Skat af anden totalindkomst	27	9
	Anden totalindkomst efter skat	-80	-28
	Årets totalindkomst i alt	60	110



Pr. 31. december

Balance - aktiver

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
Langfristede aktiver			
15	Immaterielle aktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	95	12
	Immaterielle aktiver under udførelse og forudbetalinger	1	0
	Immaterielle aktiver i alt	96	12
16	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	1.081	1.127
	Transportmateriel m.v.	6.233	6.719
	Driftsmateriel, inventar og andet udstyr	255	321
	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger	46	181
	Materielle aktiver i alt	7.615	8.348
	Andre langfristede aktiver		
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	61	56
18	Tilgodehavender	170	122
	Andre langfristede aktiver i alt	231	178
	Langfristede aktiver i alt	7.942	8.538
Kortfristede aktiver			
18	Tilgodehavender	538	696
19	Forudbetalte omkostninger	21	17
28	Likvide beholdninger	2	0
	Kortfristede aktiver i alt	561	713
	Aktiver i alt	8.503	9.251

Pr. 31. december

Balance - passiver

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
20	Egenkapital		
	Aktiekapital	500	500
	Reserve for sikringstransaktioner	-208	-128
	Overført resultat	1.615	1.544
	Egenkapital i alt	1.907	1.916
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
21	Udsudte skatteforpligtelser	1.190	1.086
22	Hensatte forpligtelser	46	56
23	Langfristede lån	2.823	3.189
23	Øvrige langfristede gældsforpligtelser	148	179
	Langfristede forpligtelser i alt	4.207	4.510
	Kortfristede forpligtelser		
23	Kortfristet del af langfristede lån og øvrige langfristede gældsforpligtelser	932	966
	Kortfristet gæld	500	0
	Kreditinstitutter	0	13
24	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	779	1.662
25	Periodeafgrænsningsposter	165	172
22	Hensatte forpligtelser	13	12
	Kortfristede forpligtelser i alt	2.389	2.825
	Forpligtelser i alt	6.596	7.335
	Passiver i alt	8.503	9.251
27	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
29	Nærtstående parter		



Pr. 31. december

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	-100	1.483	1.883
Egenkapitalbevægelser i 2010				
Årets resultat			138	138
Værdiregulering sikringsinstrumenter		-135		-135
Værdiregulering overført til omsætning		-2		-2
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger		100		100
Skat af anden totalindkomst		9		9
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-28	138	110
Betalt udbytte			-77	-77
Egenkapital pr. 31. december 2010	500	-128	1.544	1.916
Egenkapital pr. 1. januar 2011	500	-128	1.544	1.916
Egenkapitalbevægelser i 2011				
Årets resultat			140	140
Værdiregulering sikringsinstrumenter		-187		-187
Værdiregulering overført til omsætning		-10		-10
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger		90		90
Skat af anden totalindkomst		27		27
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-80	140	60
Betalt udbytte			-69	-69
Egenkapital pr. 31. december 2011	500	-208	1.615	1.907

1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	Noter	2011	2010
Resultat af primær drift		413	410
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	10,15,16	633	594
Tab og gevinst ved afgang af immaterielle og materielle aktiver	5,11	16	2
Ændring hensatte forpligtelser, netto	22	-9	8
Finansielle poster, betalt	12,13,25	-229	-270
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i driftskapital		824	744
Ændringer i driftskapitalen:			
Ændring i tilgodehavender	18,19	150	-234
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser mv.	24,25	-49	9
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		925	519
Køb af immaterielle og materielle aktiver, ekskl. aktiverede renter	15,16	-249	-400
Salg af immaterielle og materielle aktiver	15,16	253	137
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	17	-174	0
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	17	174	0
Kapitalindskud i associerede virksomheder	17	-22	0
Pengestrømme til investeringsaktivitet i alt		-18	-263
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder	18,24	-690	546
Provenu ved optagelse af langfristede lån		500	0
Indfrielse og afdrag på langfristede lån		-1.146	-727
Provenu ved optagelse af kortfristede lån		500	0
Betalt udbytte	20	-69	-77
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		-905	-258
Ændring i likvider i alt		2	-2
Likvider 1. januar	28	0	2
Likvider 31. december		2	0
Som omfatter:			
Likvide beholdninger	28	2	0

DSB S-tog a/s er omfattet af DSB-koncernens samlede kreditfacilitet.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og totalindkomstopgørelse.



Oversigt over noter til årsregnskabet

Note		
1	Anvendt regnskabspraksis	Side 19
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Side 26
3	Segmentoplysninger	Side 27
4	Nettoomsætning	Side 27
5	Andre driftsindtægter	Side 27
6	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	Side 27
7	Andre eksterne omkostninger	Side 27
8	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Side 27
9	Personaleomkostninger	Side 28
10	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	Side 28
11	Andre driftsomkostninger	Side 28
12	Finansielle indtægter	Side 28
13	Finansielle omkostninger	Side 28
14	Skat af årets resultat	Side 29
15	Immaterielle aktiver	Side 29
16	Materielle aktiver	Side 30
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	Side 30
18	Tilgodehavender	Side 31
19	Forudbetalte omkostninger	Side 31
20	Egenkapital og udbytte	Side 31
21	Udskudte skatteforpligtelser	Side 32
22	Hensatte forpligtelser	Side 32
23	Langfristede lån og øvrige langfristede gældsforpligtelser	Side 33
24	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	Side 33
25	Periodeafgrænsningsposter	Side 33
26	Finansielle ricisi og finansielle instrumenter	Side 34
27	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser	Side 41
28	Likvider	Side 41
29	Nærtstående parter	Side 42
30	Regnskabsforhold	Side 43
31	Leasing	Side 43
32	Begivenheder efter balancedagen	Side 43

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSB S-tog a/s for perioden 1. januar - 31. december 2011 er af-lagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven og lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse af årsrapporten

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste mio. kr. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kost-prisprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsåret. Dette har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, der har påvirket indregning og måling i indeværende eller tidligere år.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet opstiller ledelsen forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser på balancedagen samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsåret. I note 2 nedenfor er oplyst om de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

Fremtidige IFRS-ændringer

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet foreligger der en række nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft eller endnu ikke er godkendt af EU. De er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DSB S-tog a/s.

DSB S-tog a/s forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementering følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DSB S-tog a/s.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**Omregning af fremmed valuta**

DSB S-tog a/s' funktionelle valuta er danske kroner (DKK). Ved udarbejdelse af årsrapporten er DKK anvendt som præsentationsvaluta. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til DKK efter transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen under Finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til DKK til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i totalindkomstopgørelsen under Finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter omfatter sikringsaktiviteter der indgås til afdækning af risici på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, samt valutaterminsforretninger indgået til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger i fremmed valuta. Herudover anvendes valutaswaps til afdækning af valutarisici i forbindelse med lån i fremmed valuta, samt renteswaps og renteoptioner til afdækning af renterisiko på lån. Endelig anvendes elswaps til afdækning af energiprisrisici.

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter der opfylder sikringsbetingelserne indregnes under henholdsvis Tilgodehavender og Øvrige



Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

langfristede gældsforpligtelser. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der henvises til note 26 for en mere detaljeret gennemgang.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i totalindkomstopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i anden totalindkomst. Ved realisation af det sikrede overføres indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerende værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til totalindkomstopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker totalindkomstopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til totalindkomstopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Totalindkomstopgørelse

Omsætning

Som indtægtskriterium for passagerindtægter anvendes transporttidspunktet. Værdien af solgt rejsehjemmel, der ikke er benyttet/udløbet på balancetidspunktet, udskydes til senere indtægtsføring, og værdien heraf indgår i periodeafgrænsningsposter (passiver). Rabatter i forbindelse med salget og udbetalinger vedrørende Rejsetidsgarantiordningen er fratrasket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusive moms.

Kontrolafgifter indregnes og måles til den værdi, virksomheden forventer at modtage, opgjort på baggrund af historiske indbetalingsprocenter.

Indtægter fra trafikkontrakter indregnes i den periode, de vedrører.

Indtægtskriteriet for øvrige varer og tjenesteydelser er leveringstidspunktet. Omsætningen måles til dagsværdi af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Arbejder udført for egen regning opført under aktiver

Posten omfatter arbejde der er udført for egen regning i forbindelse med udførelse af blandt andet hovedeftersyn af togsæt, der aktiveres m.v. Værdien måles på baggrund af registrerede omkostninger medgået til arbejdets udførelse, baseret på registreringer af de medgåede omkostninger i form af eget arbejde m.v. I posten medregnes direkte henførbare omkostninger og en forholdsmæssig andel af IPO.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til jernbanevirksomheden, herunder huslejeindtægter, fortjenester ved løbende afhændelse af anlægsaktiver og indbetalinger fra forsikringsselskaber. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg, drift af togmateriel og administration.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Merværdiafgift

DSB S-tog har delvis fradragsret for indgående moms, idet virksomheden både har momsplichtige og momsfrie aktiviteter. Den ikke fradragsberettigede andel af indgående moms indgår i totalindkomstopgørelsens og balancens poster.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensionsbidrag, herunder ændringer i pensionsreguleringsforpligtigelse vedrørende indlånede tjenestemænd og øvrige personaleudgifter til virksomhedens ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Resultat i associerede virksomheder

I totalindkomstopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Desuden medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller specifikke lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat af årets resultat

DSB S-tog a/s er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske koncernforbundne virksomheder. Moder-virksomheden DSB er administrationselskab for sambeskatningen og betaler som følge heraf al selskabsskat til skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles i henhold til den fulde fordelingsmetode, hvorved virksomheder med skattemæssigt underskud modtager sambeskatningsbidrag fra de virksomheder, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster, der indgår i anden totalindkomst.

Såvel aktuel som udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i totalindkomstopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet i anden totalindkomst.

Balance, aktiver

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter udviklingsprojekter, herunder software. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojektet.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.



Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, transport- og driftsmateriel samt andre anlæg og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder den ikke fradragsberettigede moms. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt lånom-kostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet og til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

Efterfølgende omkostninger til større vedligeholdelseseftersyn og udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, og afskrives frem til næste vedligeholdelseseftersyn henholdsvis over den vurderede brugstid.

Sikkerhedslager vedr. transportmateriel indregnes til kostpris og afskrives over samme periode som de aktiver, de er indkøbt til. Reservedele og omløbsdele, som er klassificeret som materielle anlægsaktiver, indregnes ligeledes til kostpris. Af-skrivning påbegyndes først på det tidspunkt, hvor reservedelen anvendes første gang, og løber over brugstiden. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i totalindkomstopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger

- Grunde	afskrives ikke
- Bygningsskal	80 år
- Tekniske installationer	15 år
- Tage, døre og vinduer	40 år
- Øvrige bygningsdele	15 år

Transportmateriel

- Vognkasser	25 år
- Installationer	5-10 år
- Løbende eftersyn	4 og 8 år
Driftsmateriel, inventar og andet udstyr	3-20 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen under af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter virksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller til-læg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for værdiforringelse, når der er indikation på værdiforringelse.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis virksomheden har en retlig eller fak-tisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Igangværende udviklingsprojekter testes årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdi beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrøms frembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. De objektive indikationer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger og tab på debitorer indregnes i totalindkomstopgørelsen under Andre eksterne omkostninger.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

Balance, passiver

Egenkapital

Overført resultat

Overført resultat indeholder det akkumulerede resultat, tillagt årets resultat, reguleret for betalt udbytte.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldig og tilgodehavende skat i form af sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder. Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser eller, hvis det er et aktiv, under langfristede aktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i totalindkomstopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte i anden totalindkomst.



1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Hensatte forpligtelser

Pensionsreguleringsforpligtigelse

Virksomheden har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af virksomhedens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor virksomheden løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Virksomhedens forpligtelse til regulering af indbetalt pensionsbidrag til staten for tjenestemænd og ansatte på tjenestemandslignende vilkår er en ydelsesbaseret ordning. Virksomheden indbetaler løbende et pensionsbidrag for tjenestemænd og ansatte på tjenestemandslignende vilkår opgjort som en procentdel af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende tjenestemænd. Bidragsprocenten er baseret på en række forudsætninger om pensionsalder og lønudvikling. Afvigelser fra disse forudsætninger kan medføre en regulering af bidragene i form af en yderligere betaling til eller fra Staten. DSB S-tog foretager aktuarmæssige skøn over efterbetalinger, der indregnes til kapitalværdien af den pr. balancedagen opgjorte optjente forpligtelse (Projected Unit Credit-metoden). Kapitalværdien beregnes på grundlag af relevante forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, forventet pensionsalder, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i virksomheden. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.

Der sker indregning af forpligtelsen, hvor opgørelsen viser, at det er sandsynligt, at der påhviler DSB S-tog en forpligtelse, og denne kan opgøres pålideligt. I totalindkomstopgørelsen indregnes årets ændring i den aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse til regulering af pensionsbidrag og de i året optjente aconto pensionsbidrag, der indbetales til Staten.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i totalindkomstopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse (optjeningsperioden).

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det pålideligt modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes straks i totalindkomstopgørelsen. Andre langfristede pensionsforpligtelser omfatter bl.a. jubilæumsgratualer.

Øvrige hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele til at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter, obligationsgæld og lignende indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved an-

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vendelse af den effektive rentes metode på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og anden gæld, må-les til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. Virksomheden har for nærværende ingen finansielle leasingaftaler.

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under gældsforpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsenteringsmetode. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet for året, forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som Resultat af primær drift reguleret for ikke-likvide driftsposter, betalte finansielle poster, betalte selskabsskatter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og obligationsgæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Virksomhedens omsætning vedrørende transportydelser hidrører fra driften af S-tog på Sjælland.

Segmenteringen og rapporteringen heraf i årsrapporten foretages i overensstemmelse med den ledelsesrapportering, der anvendes af virksomhedens ledelse til vurdering af resultat og ressourceallokering, hvori der kun indgår ét segment, driften af S-tog. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger i årsrapporten.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletsdefinitioner fremgår af omslagets inderside.



2 Anvendt Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af DSB S-tog a/s' årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af virksomhedens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for DSB S-tog er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom og i noterne.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, udførelse af nedskrivningstest, pensioner og lignede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, fastlæggelse af dagsværdier samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Brugstider og restværdier

Brugstider og restværdier for materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider og den planlagte brug af disse aktiver. Sådanne undersøgelser foretages eller opdateres, når der indtræffer begivenheder, som kan påvirke fastsættelsen af aktivets brugstider, fx. begivenheder som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør foretages nedskrivningstest. Enhver ændring i anslået brugstid og/eller restværdi medtages i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen.

Nedskrivning af tilgodehavender vedr. kontrolafgifter

Nedskrivningsbehovet for disse debitorer vurderes skønsmæssigt med udgangspunkt i de historiske inddrivelsesprocenter.

Hensatte forpligtelser vedrørende intern jobformidling

DSB S-tog benytter en intern jobformidling til omplacering af overtallige tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Til sådanne medarbejdere, som ikke forventes genbeskæftiget, foretages der hensættelse til dækning af DSB S-togs økonomiske forpligtelser. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over genbeskæftigelsesmulighederne, lønsum i opsigelsesperioden og rådighedsperioden til det antal medarbejdere, der ikke forventes genbeskæftiget. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse. Der henvises til note 22.

Solgt, men ikke benyttet rejsehjemmel

Værdien af solgt, men ikke benyttet rejsehjemmel på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken DSB S-tog endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Indtægtsførsel af denne del udskydes baseret på en skønnet opgørelse og medtages i Passiver under Periodeafgrænsningsposter. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes salg af klippe- og periodekort. Skønnet af forudbetalingen på klippekortene bygger på nogle antagelser om bl.a. klippekortenes omsætningshastighed for forskellige kategorier, f.eks. 2- og 3-zoners klippekort. Periodekortene opgøres på baggrund af den fremadrettede bindingsperiode.

Vurderinger ved anvendelse af regnskabspraksis

Der er i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ikke foretaget særlige vurderinger ved anvendelse af regnskabspraksis, som har haft væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Note Beløb i mio. kr.

3 Segmentoplysninger

DSB S-tog har kun ét driftssegment, S-tog drift. Al omsætning vedrørende transportydelser hidrører fra Danmark. Ingen af kunderne udgør mere end 10 procent af passagerindtægterne. Segmenteringen følger den ledelsesrapportering, der anvendes af virksomhedens øverste ledelse til vurdering af resultat og ressourceallokering.

	2011	2010
4 Nettoomsætning		
Andel af trafikindtægter i takstfællesskabet	1.147	1.017
Kontrolafgifter	27	39
Øvrige trafikindtægter	32	41
Passagerindtægter i alt	1.206	1.097
Indtægt fra trafikkontrakt med Transportministeriet	1.248	1.281
I alt	2.454	2.378
5 Andre driftsindtægter		
Udlejning og forpagtning	55	37
Salg af varer og tjenesteydelser	13	16
Gevinster ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	5
Gebyrer	4	0
Øvrige	30	20
I alt	102	78
6 Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
Energiomkostninger	100	119
Reservedele mv.	4	94
I alt	104	213
7 Andre eksterne omkostninger		
Billetprovision	78	84
Køb af erstatningskørsel	5	69
Reparation, vedligeholdelse og rengøring mv.	277	63
Salg og markedsføring	42	49
Ikke afløftningsberettiget moms	58	44
Infrastrukturafgift	31	26
Tilbageførelse af hensat forpligtelse	0	-1
Øvrige eksterne omkostninger	352	348
I alt	843	682
I øvrige eksterne omkostninger indgår administrations- og kontorholdsomkostninger, koncernbidrag mv.		
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Indgår i Andre eksterne omkostninger med:		
Lovpligtig revision	0,5	0,2
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0,3	0,4
I alt	0,8	0,6

Honorar er inklusive den ikke afløftningsberettigede moms.



Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
9	Personaleomkostninger		
	Lønninger og gager	463	570
	Bidragbaserede pensionsordninger	43	55
	Ydelsesbaserede pensionsordninger	38	32
	Andre omkostninger til social sikring	3	3
	I alt	547	660

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.105	1.339
--	--------------	--------------

Aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere

	2011			2010		
	Bestyrelse	Direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Honorarer og gager	0,9	2,5	2,9	0,9	2,0	3,1
Bidragbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Resultatløn		0,4	0,5		0,3	0,4
I alt	0,9	2,9	3,4	0,9	2,3	3,5

Bestyrelshonorar udgør i alt 938 tkr. (2010: 915 tkr.). Heraf til formand 274 tkr. (2010: 274 tkr.), næstformand 195 tkr. (2010: 195 tkr.) og øvrige fire medlemmer i alt 469 tkr. (2010: 447 tkr.). Honoraret til formanden udbetales til modervirksomheden DSB.

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat. Direktion og øvrige ledende medarbejdere har i 2011 fået i alt 0,9 mio. kr. (2010: 0,7 mio. kr.) udbetalt i resultatløn.

Fratrædelsesgodtgørelse til direktion og ledende medarbejdere i forbindelse med opsigelse fra DSB S-togs side, som ikke skyldes misligholdelse eller lignende fra den ansattes side, overstiger ikke 12 måneders løn.

For indlånte tjenestemænd og ansatte på tjenestemandslignende vilkår indbetales pensionsbidrag til staten. Efterregulering af pensionsbidrag er beskrevet i note 22

10 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver

Afskrivninger af immaterielle aktiver	7	3
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	5	0
Afskrivninger af materielle aktiver	610	589
Nedskrivninger af materielle aktiver	11	2
I alt	633	594

11 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af materielle aktiver	16	2
I alt	16	2

12 Finansielle indtægter

Værdiregulering af lån og sikringsinstrumenter	22	46
I alt	22	46

13 Finansielle omkostninger

Renteudgifter af mellemværender med tilknyttede virksomheder	0	7
Garantiprovision til den danske stat	5	7
Renter, kreditinstitutter mv.	98	102
Gebyrer	2	1
Nedskrivning af tilgodehavender	0	1
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-3	-5
Renter og valutakursregulering vedrørende sikringsinstrumenter, netto	104	116
Valutakurstab (netto)	20	41
I alt	226	270

Ved beregning af låneomkostninger i kostprisen for aktiver er anvendt en effektiv rentesats på 4 %, svarende til virksomhedens vægtede gennemsnitlige låneomkostning på generel låntagning. Der er i regnskabsåret ikke optaget specifikke lån til opførelse eller udvikling af aktiver.

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
14	Skat af årets resultat		
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	-52	-47
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	-
	I alt	-52	-47
	Afstemning af skatteprocent		
	Selskabsretlig skatteprocent	25%	25%
	Ikke fradragsberettigede omkostninger	2%	0%
	Effektiv skatteprocent for året	27%	25%
	Betalt skat i året	-	-

15	Immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver under udførelse og forudbetalinger	Immaterielle aktiver i alt
	Kostpris pr. 1. januar 2011	15	0	15
	Årets tilgang	0	1	1
	Overført	95	0	95
	Årets afgang	0	0	0
	Kostpris pr. 31. december 2011	110	1	111
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	3		3
	Årets afskrivninger	7		7
	Årets nedskrivninger	5		5
	Afskrivninger årets afgang	0		0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	15		15
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	95	1	96
	Kostpris pr. 1. januar 2010	0	0	0
	Årets tilgang	8	0	8
	Overført	7	0	7
	Årets afgang	0	0	0
	Kostpris pr. 31. december 2010	15	0	15
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	0		0
	Årets afskrivninger	3		3
	Årets nedskrivninger	0		0
	Afskrivninger årets afgang	0		0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	3		3
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	12	0	12

I 2011 er der indregnet låneomkostninger i årets overførelser med 2 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.).
Anvendt aktiveringssats udgør 4,00 procent (2010: 4,00 procent).

Det er vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Der er ikke stillet pant eller anden sikkerhed i immaterielle aktiver. Der er ikke modtaget offentlige tilskud til anlægsinvesteringer.

Der er ikke opstået forhold, som medfører, at virksomhedens immaterielle aktiver er udsat for værdiforringelse.



Note Beløb i mio. kr.

16 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Transportmateriel m.v.	Driftsmateriel, inventar og andet udstyr	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. januar 2011	1.598	10.742	812	181	13.333
Årets tilgang	2	134	0	115	251
Overført	66	18	64	-242	-94
Årets afgang	-95	-233	-153	-8	-489
Kostpris pr. 31. december 2011	1.571	10.661	723	46	13.001
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	471	4.023	491	-	4.985
Årets afskrivninger	56	489	65	-	610
Årets nedskrivninger	4	0	7	-	11
Afskrivninger årets afgang	-41	-84	-95	-	-220
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	490	4.428	468	-	5.386
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	1.081	6.233	255	46	7.615
Kostpris pr. 1. januar 2010	1.479	10.683	773	226	13.161
Årets tilgang	0	48	0	349	397
Overført	119	224	44	-394	-7
Årets afgang	0	-213	-5	-	-218
Kostpris pr. 31. december 2010	1.598	10.742	812	181	13.333
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	412	3.635	426	-	4.473
Årets afskrivninger	59	462	67	-	588
Årets nedskrivninger	0	2	1	-	3
Afskrivninger årets afgang	0	-76	-3	-	-79
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	471	4.023	491	-	4.985
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	1.127	6.719	321	181	8.348

I 2011 er der indregnet låneomkostninger i årets tilgang med 1 mio. kr. (2010: 5 mio. kr.). Anvendt aktiveringssats udgør 4,00 procent (2010: 4,00 procent).

Der er ikke stillet pant eller anden sikkerhed i materielle anlægsaktiver. Der er ikke modtaget offentlige tilskud til anlægsinvesteringer.

Der er ikke opstået forhold, som medfører, at virksomhedens materielle aktiver er udsat for værdiforringelse.

Virksomheden har ingen finansielle leasingkontrakter.

17 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar	63	63
Årets tilgang	22	0
Kostpris pr. 31. december	85	63
Værdiregulering pr. 1. januar	-7	-6
Årets resultat	-17	-1
Værdiregulering pr. 31. december	-24	-7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	61	56
Navn	DSB Rejsekort A/S *	
Ejerandel	50%	50%
Omsætning	-	-
Årets resultat	-36	-5
Aktiver	355	350
Forpligtelser	232	238
DSB S-tog a/s' andel af:		
Egenkapital	61	56
Årets resultat	-17	-1

* Modervirksomheden DSB ejer de resterende 50 procent og har bestemmende indflydelse.

I forbindelse med overdragelsen af vedligeholdelsesopgaverne til det nystiftede selskab, DSB Vedligehold A/S, med virkning pr. 1. januar 2011, har DSB S-tog modtaget kapitalandele for en nominal værdi af 174 mio. kr. Kapitalandelene i DSB Vedligehold A/S er straks efter modtagelsen afhændet til modervirksomheden, DSB sov for 174 mio. kr."

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
18	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender - langfristede		
	Afledte finansielle instrumenter	170	122
	I alt	170	122

Tilgodehavender - kortfristede

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	21	20
Tilgodehavender vedrørende kontrolafgifter mv.	52	61
Tilgodehavender vedrørende afregning af passagerindtægter, kontraktbetaling mv.	78	93
Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	208	204
Afledte finansielle instrumenter	33	41
Øvrige tilgodehavender	146	277
I alt	538	696

Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på eksterne vurderinger og koncernens interne kreditvurderingsprocedurer at være af høj kvalitet med lav risiko for tab. Se note 26 for informationer om kreditvurderingsprocedurer mv.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser vurderes individuelt. Der tages udgangspunkt i, hvorvidt den enkelte debtors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende.

Der er ingen betydelige gruppevis eller individuelle nedskrivninger af finansielle aktiver pr. 31. december 2011 og 2010.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser pr. 31. december, der ikke er værdiforringede, indgår som følger:

Ikke forfaldne	18	13
Forfald op til 30 dage	3	3
Forfald mellem 30 og 90 dage	0	1
Forfald over 90 dage	0	3
I alt	21	20

Tilgodehavender vedrørende kontrolafgifter mv. værdiansættes samlet baseret på historisk erfaring.

Øvrige tilgodehavender vurderes individuelt.

19	Forudbetalte omkostninger		
	Forudbetalte omkostninger mv.	6	1
	Forudbetalt løn og pensionsbidrag (indlånte tjenestemænd)	15	16
	I alt	21	17

20 **Egenkapital og udbytte**

Kapitalstyring

Kapitalstyring varetages på koncernniveau. Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje afkastkravet på egenkapitalen over for den usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Virksomhedens egenkapital andel af de samlede passiver (soliditetsgrad) udgjorde 22 procent ved udgangen af 2011 (2010: 21 procent).

Aktiekapital

DSB S-tog er 100 procent ejet af DSB. DSB S-togs aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 500.000 stk. aktier á 1.000 kr. Der er kun én aktieklassse.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 70 mio. kr. (2010: 69 mio. kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 140 kr. (2010: 138 kr.). Udlodning af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for DSB S-tog.



Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010
21	Udskudte skatteforpligtelser		
	Udskudte skatteforpligtelser pr. 1. januar	1.086	1.048
	Regulering vedrørende tidligere år	79	0
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	52	47
	Ændring vedrørende sikringsinstrumenter	-27	-9
	Udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december	1.190	1.086
	Udskudt skat vedrører:		
	Immaterielle anlægsaktiver	3	0
	Materielle aktiver	1.292	1.272
	Kortfristede aktiver	0	39
	Hensatte forpligtelser	-14	-20
	Skattemæssigt underskud	0	-199
	Fremførbare nettofinansieringsomkostninger	-91	-6
	Udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december	1.190	1.086
22	Hensatte forpligtelser		
	Pensionsreguleringsforpligtelse pr. 1. januar	4	2
	Anvendt i året	0	-2
	Hensat i året	0	4
	Tilbageført	-4	0
	Pensionsreguleringsforpligtelse pr. 31. december	0	4
	Pensionsreguleringsforpligtelse forfalder som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	0
	1 – 5 år	0	2
	> 5 år	0	2
	I forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2011 har virksomheden foretaget en revurdering af aftalen med moderselskabet, DSB vedrørende indlånte tjenestemænd. Dette har medført, at virksomheden fremadrettet ikke skal foretage hensættelser vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen overfor indlånte tjenestemænd. Derfor har virksomheden tilbageført 4 mio. kr. vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen.		
	Hensatte forpligtelser, omstruktureringer		
	Hensatte forpligtelser, omstruktureringer omfatter intern jobformidling, rådighedsløn, pension mv. til indlånte tjenestemænd, der bliver overtagne som følge af besluttede og offentliggjorte ændringer i virksomheden. Der henvises til note 2.		
	Hensatte forpligtelser, omstruktureringer pr. 1. januar	44	34
	Anvendt i året	-12	-7
	Hensat i året	3	17
	Hensatte forpligtelser, omstruktureringer pr. 31. december	35	44
	Hensatte forpligtelser, omstruktureringer forfalder som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	9	10
	1 – 5 år	26	23
	> 5 år	0	11
	Hensatte forpligtelser, erstatninger, person- og tingskader		
	Hensatte forpligtelser, erstatninger, person- og tingskader omfatter omkostninger til erstatninger i de tilfælde, hvor DSB S-tog eventuelt er den skyldige part i uheldet.		
	Hensatte forpligtelser, erstatninger, person- og tingskader pr. 1. januar	0	1
	Anvendt i året	0	-1
	Hensat i året	4	0
	Hensatte forpligtelser, erstatninger, person- og tingskader pr. 31. december	4	0
	Hensatte forpligtelser, erstatninger, person- og tingskader forfalder som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	2	0
	1 – 5 år	1	0
	> 5 år	1	0

Note	Beløb i mio. kr.	2011	2010			
22	Hensatte forpligtelser, øvrige					
(fortsat)	Hensatte forpligtelser, øvrige vedrører arbejdsskadeerstatninger og diskretionær pulje vedr. indlånte tjenestemænd mv.					
	Hensatte forpligtelser, øvrige pr. 1. januar	20	23			
	Anvendt i året	-2	-4			
	Hensat i året	2	1			
	Hensatte forpligtelser, øvrige pr. 31. december	20	20			
	Hensatte forpligtelser, øvrige forfalder som følger:					
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	2	2			
	1 – 5 år	7	7			
	> 5 år	11	11			
23	Langfristede lån og øvrige langfristede gældsforpligtelser					
	Alle valutamåned (ekskl. EUR-lån) er omlagt til danske kroner via valutaswaps.					
	I S-tog er 500 mio. kr af gældsporteføljen optaget uden statsgaranti (2010: 0 mio. kr.). De resterende lån er alle garanterede af den danske stat, hvortil der betales garantiprovision.					
	Den samlede hovedstol på lån efter omlægning til DKK forfalder således:					
	År	Regnskabs-	Hovedstol efter	Inden	År 1-5	Efter 5 år
		mæssig værdi	omlægning til DKK	for 1 år		
	2011	3.755	3.770	952	2.184	634
	2010	4.155	4.406	1.137	2.433	836
	Øvrige langfristede gældsforpligtelser					
	Afledte finansielle instrumenter				148	179
	I alt				148	179
24	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser					
	Leverandørgæld				130	120
	Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder				84	856
	Skyldige lønrelaterede poster m.m.				115	130
	Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi				351	433
	Øvrig gæld				99	123
	I alt				779	1.662
	Den regnskabsmæssige værdi af leverandørgæld og gæld til tilknyttede og associerede virksomheder er tilnærmelsesvis lig med dagsværdi.					
25	Periodeafgrænsningsposter					
	Solgt, men ikke benyttet rejsehjemmel				104	102
	Forudforfaldne renter af finansielle instrumenter				61	69
	Øvrige				0	1
	I alt				165	172



Note Beløb i mio. kr.**26 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

DSB S-tog er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i rente-, råvare- og valutarisici. Virksomhedens finansielle styring retter sig mod styring af de finansielle risici knyttet hertil.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finansielle strategi, som er godkendt af bestyrelsen. DSB-koncernen har centraliseret styringen af de finansielle risici. Den finansielle strategi omfatter koncernens likviditets-, finansierings-, rente-, råvarepris-, valuta- og kreditrisici i relation til finansielle modparter. DSB Group Finance skal i overensstemmelse med strategien overvåge, opføre, disponere og styre koncernens risici. Yderligere fastlægger strategien en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Formålet med finansiell sikring er at begrænse og styre resultatpåvirkningen forårsaget af finansielle udsving.

DSB-koncernen anvender et finansstyringssystem til styring af finansielle positioner relateret til finansielle instrumenter mv. Ledelsen overvåger løbende koncernens risikoeksponering og likviditetsberedskab.

Der er ingen væsentlige ændringer i virksomhedens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010.

Likviditetsrisici

Det er koncernens strategi til hver en tid at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab. Det er koncernens målsætning at have en likviditetsreserve, der modsvarer udviklingen i det godkendte budgetårs forventede nettogæld tillagt 200 mio. kr, dog minimum 1,0 mia. kr. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler samt mulighed for træk på bankfaciliteter. Ved optagelse af lån søges størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfaldstidpunkter samt fordelinger på modparter.

Koncernen har pr. 31. december 2011 indgået aftaler om bekræftede bankfaciliteter på 5.372 mio. kr. med udløb i perioden 2012-2016 (2010: 2.872 med udløb i perioden 2011-2014). Heraf er udnyttet værdi 3.822 mio. kr. (2010: 2.222 mio. kr).

Virksomhedens indgåede finansielle forpligtelser forfalder som følger:

**Kontraktlige pengestrømme
2011**

Mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme i alt	Inden for 1 år	År 1 - 5	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Langfristede lån - Ekskl. kort del	2.823	3.117	69	2.428	620
Kortfristet del af langfristede lån	932	940	940	0	0
Kortfristede lån	500	501	501	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0	0
Koncerninterne mellemværender	84	84	84	0	0
Leverandørgæld	130	130	130	0	0
Sum	4.469	4.772	1.724	2.428	620
Afledte finansielle instrumenter					
Rente og valutaswaps	286	274	106	120	48
Andre finansielle instrumenter	11	21	10	11	0
Sum	297	295	116	131	48
Pr. 31. december 2011, i alt	4.766	5.067	1.840	2.559	668

Note Beløb i mio. kr.**26 Finansielle ricisi og finansielle instrumenter**
(fortsat)**Kontraktlige pengestrømme
2010**

Mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme i alt	Inden for 1 år	År 1 - 5	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Langfristede lån - Ekskl. kort del	3.189	3.603	76	2.667	860
Kortfristet del af langfristede lån	966	998	998	0	0
Kortfristede lån	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0	0
Koncerninterne mellemværender	869	869	869	0	0
Leverandørgæld	120	120	120	0	0
Sum	5.144	5.590	2.063	2.667	860
Afledte finansielle instrumenter					
Rente og valutaswaps	439	464	263	159	42
Andre finansielle instrumenter	7	7	5	2	0
Sum	446	471	268	161	42
Pr. 31. december 2010, i alt	5590	6061	2331	2828	902

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- Alle aftaler vedrørende finansielle instrumenter, der er indgået pr. 31. december 2011 (2010), er medtaget i analysen.
- Alle pengestrømme er udiskonterede og inkl. estimerede rentebetalinger baseret på de nuværende markedsforhold.
- Pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre modparten har ret/forpligtelse til at afregne netto.
- Udenlandsk valuta er konverteret til DKK ved benyttelse af Danmarks Nationalbanks valutakurser pr. 31. december 2011 (2010).

Markedsrisici*Renterisici*

Virksomheden er som følge af dens finansieringsaktiviteter eksponeret for udsving i renteniveauet i såvel Danmark som i udlandet. Den primære renteeksponering i forbindelse med finansiering er relateret til udsving i CIBOR, LIBOR, NIBOR og STIBOR. Det er virksomhedens strategi, at omlægge alle lån, således at virksomhedens renterisici kun foreligger i CIBOR og EURIBOR. Renterisici afdækkes normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Koncernens likvide midler er ikke bundet.

I den finansielle strategi skal DSB-koncernen have en 12 måneders rentefølsomhed på maksimalt 50 mio.kr. (ved en 1 procent point ændring i renten), en varighed på gældsporteføljen mellem 2 og 7 år og minimum 50 procent af gældsporteføljen i fast rente.

I overensstemmelse hermed udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed på koncernens nettogæld 4,3 år pr. 31. december 2011 (2010: 4,7 år). Virksomheden har omlagt 65 procent af de netto finansielle forpligtelser til fast rente pr. 31. december 2011 (2010: 62% i fast rente). Virksomhedens variabelt forrentede gæld bliver løbende rentetilpasset over året.



Note Beløb i mio. kr.**26 Finansielle ricisi og finansielle instrumenter**
(fortsat)*Ændring i dagsværdier*

En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint p.a. ville i forhold til balancedagens renteniveau have haft en samlet positiv hypotetisk indvirkning på resultatet før skat på 0 mio. kr. (2010: 3 mio. kr.) og egenkapitalen før skat på 84 mio. kr. (2010: 80 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

Variabelt forrentede aktiver og forpligtelser

For virksomhedens variabelt forrentede likvider, gæld og derivater ville en stigning i renteniveauet på 1 procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat før skat og egenkapital før skat på 15 mio. kr. (2010: 20 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Forudsætninger for følsomhedsanalyse:

- Baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2011 (2010)
- Den forventede følsomhed er beregnet efter en parallelforskydning i renteniveauet på balancedagen med 1 procentpoint.

Råvareprisisici

Virksomheden anvender el i driften, som udsætter virksomheden for prisisici. Minimum 50 procent af eksponeringen skal være risikoafdækket for budgetåret. 100 procent af elprisisikoen kan afdækkes 24 måneder frem og 50 procent op til 5 år. Afdækning foretages ved indgåelse af råvareprisswapaftaler. Pr. 31. december 2011 er der afdækket 62 procent af elforbruget for 2012 og 31% af elforbruget for 2013. (2010: Elprisafdækning 68 procent af 2011 og 0 procent af 2012).

De afledte finansielle instrumenters indvirkning på resultat og egenkapital ved sandsynlige udsving i råvarepriserne:

Pr. 31. december 2011

mio. kr.	Nominel		Følsomhed		
	Forventet råvareforbrug (År 2012)	Råvareaftaler	Ændring i energipris	Hypotetisk indvirkning på resultat før skat	Hypotetisk indvirkning på egenkapitalen før skat
Råvare - el	121.394	112.513 MWH	10%	0	4

Pr. 31. december 2010

mio. kr.	Nominel		Følsomhed		
	Forventet råvareforbrug (År 2011)	Råvareaftaler	Ændring i energipris	Hypotetisk indvirkning på resultat før skat	Hypotetisk indvirkning på egenkapitalen før skat
Råvare - el	123.107 MWH	84.210 MWH	10%	0	4

Forudsætninger for følsomhedsanalyse

- Finansielle instrumenter som er indregnet pr. 31. december 2011. (2010).
- Baseret på alle indgåede trafikkontrakter pr. 31. december 2011. (2010).

Note Beløb i mio. kr.**26 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

(fortsat)

Valutakursrisici

I overensstemmelse med koncernens strategi afdækkes valutakursrisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser, således at mindst 75 procent af risikoen er i DKK. Herudover må der kun være risiko i Euro.

Virksomhedens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til låneoptagelse i GBP, USD, NOK, JPY og SEK. Valutakursrisici afdækkes ved brug af afledte finansielle instrumenter, valutaswaps. Efter afdækning er virksomheden ikke eksponeret overfor betydelige valutakursrisici fra finansieringsaktivitet.

Øvrige bogførte positioner udgør en uvæsentlig del af virksomhedens valutaeksponering og fremtidigt cash flow i valuta afdækkes i gennemsnit 4-8 måneder opgjort for en løbende 12 måneders horisont.

Virksomheden har ud over ovenstående ikke yderligere væsentlige valutakursrisici.

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af følsomhed ved ændringer i valutakurser er følgende:

2011							
Nominel position i lokal valuta					Følsomhed i DKK		
Mio.	Likvider og tilgodehavender i alt	Finansielle forpligtelser (Ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat før skat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital før skat
NOK	0	-1.000	1.000	0	10%	0	6
USD	0	-204	204	0	10%	0	1
SEK	0	-375	375	0	10%	0	5
GBP	0	-32	32	0	10%	0	0
JPY	0	-3.000	3.000	0	10%	0	0
CHF	0	-50	50	0	10%	0	4
EUR	0	1	0	1	0,5%	0	0

2010							
Nominel position i lokal valuta					Følsomhed i DKK		
Mio.	Likvider og tilgodehavender i alt	Finansielle forpligtelser (Ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat før skat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital før skat
NOK	0	-1.200	1.200	0	10%	0	9
USD	0	-204	204	-1	10%	0	2
SEK	-1	-705	705	-1	10%	0	8
GBP	0	-90	90	0	10%	0	0
JPY	0	-3.000	3.000	0	10%	0	0
CHF	0	-50	50	0	10%	0	5
EUR	-1	1	0	-1	0,5%	0	0

Forudsætninger for følsomhedsanalyse:

- Uændret prisniveau og renteniveau.
- Finansielle instrumenter indregnet pr. 31. december 2011 (2010).



Note Beløb i mio. kr.**26 Finansielle risici og finansielle instrumenter**
(fortsat)*Kreditrisici*

Virksomhedens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indregnet under andre tilgodehavender.

Det er Koncernens politik, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed.

I henhold til koncernens finansielle strategi må nye afledte finansielle instrumenter kun indgås med modparter med en long term rating på mindst A-/A3 fra S&P/Moody's.

Virksomheden har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte private kunder eller samarbejdspartnere. Virksomheden har historisk set haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter.

Aldersopdeling af tilgodehavender:
2010

Mio. kr.	Værdi pr. 31.12.2011	Modtagne sikkerheder	Nedskreven værdi 31.12.2011	Forfaldstidspunkt		
				År 0 - 1	År 1 - 3	År > 3
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser ekskl. kontrolafgifter.	21	0	21	21	0	0
Tilgodehavender afledte finansielle instrumenter	202	18	202	0	202	0
Øvrige tilgodehavender	118	0	118	0	118	0

2011

Mio. kr.	Værdi pr. 31.12.2010	Modtagne sikkerheder	Nedskreven værdi 31.12.2010	Forfaldstidspunkt		
				År 0 - 1	År 1 - 3	År > 3
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser ekskl. kontrolafgifter.	20	0	20	20	0	0
Tilgodehavender afledte finansielle instrumenter	163	0	163	24	139	0
Øvrige tilgodehavender	131	0	131	20	0	111

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

*Alle pengestrømme er baseret på markedsforhold pr. 31. december 2011.

Der er ingen overforfaldne tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2011 og 2010.

Tilgodehavender fra afledte finansielle kontrakter er fordelt på 6 modparter, hvoraf det største tilgodehavende udgør 79 mio. kr. Alle virksomhedens finansielle modparter har kreditbetegnelsen "Investment Grade".

Virksomheden har i forhold til sine finansielle modparter modregningsadgang mellem finansielle aftaler med samme modpart. I tabellen fremgår virksomhedens brutto-tilgodehavender. Såfremt virksomhedens modregningsadgang mellem finansielle aftaler med finansielle modparter indregnes udgør tilgodehavender fra afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2011 i stedet 48 mio. kr. (2010: 45 mio. kr.).

Virksomheden har ikke modtaget sikkerhed vedrørende tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser.

Note Beløb i mio. kr.
26 Finansielle risici og finansielle instrumenter
 (fortsat)

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier
Afledte finansielle instrumenter

Råvare-, rente- og valutaswaps værdiansættes efter nutidsværdiberegning ved tilbage-diskonteret cashflow baseret på relevante observerbare markedsrenter, priser og valutakurser.

Efter IFRS 7 skal alle finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen klassificeres efter et dagsværdihieraki med 3 niveauer. I dette klassificeres finansielle instrumenter efter den anvendte metode til beregning af dagsværdi. Dagsværdien kan således være opgjort på baggrund af noterede priser på aktive markeder (niveau 1), observerbare input (niveau 2) og ikke observerbare input (niveau 3). Alle virksomhedens finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi i balancen er beregnet efter observerbare input, hvilket svarer til niveau 2 i dagsværdihierakiet.

Øvrige finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi lig med den regnskabsmæssige værdi.

Regnskabsmæssig sikring

Virksomheden anvender afledte finansielle instrumenter alene til dækning af finansielle risici fra finansielle instrumenter og driftsaktivitet. Virksomhedens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af virksomhedens drift, investeringer og finansiering.

Sikring af pengestrømme

Virksomheden anvender rente- og valutaswaps til at afdække risici relateret til variabiliteten i pengestrømme som følge af udsving i renteniveau og valutakurser.

Til afdækning af variabiliteten af pengestrømme forårsaget af udsving i elprisen anvender virksomheden elprisswapaftaler.

Den effektive del af de udestående elpris-, valuta- og renteswapaftalers dagsværdi pr. 31. december 2011 (2010), som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, er indregnet under anden totalindkomst, indtil de sikrede pengestrømme indregnes i totalindkomstopgørelsen.



Note Beløb i mio. kr.
26 Finansielle ricisi og finansielle instrumenter
 (fortsat)

Oversigt over regnskabsmæssig sikring
2011

Mio. kr.	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Restløbetid
Valuta - og renterisici				
USD	1.172	-148	-218	0-7 år
GBP	283	-18	-57	0-4 år
NOK	575	-7	0	0-1 år
SUM	2.030	-173	-275	
Valuta				
SEK	312	7	20	0-3 år
JPY	223	-21	-2	0-5 år
CHF	306	-8	45	0-4 år
NOK	384	-44	-42	0-4 år
SUM	1.225	-66	21	
Renterisici				
DKK	500	-31	-31	0-5 år
SUM	500	-31	-31	

Råvarerisici				
Elpris	48	-6	-6	0-2 år

2010

Mio. kr.	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Restløbetid
Valuta - og renterisici				
USD	1.144	-69	-163	0-8 år
GBP	849	-32	-258	0-5 år
NOK	572	-14	-11	0-2 år
SUM	2.565	-115	-432	
Valuta				
SEK	583	13	31	0-4 år
JPY	207	-42	-39	0-6 år
CHF	299	1	47	0-5 år
NOK	572	-38	-36	0-5 år
SUM	1.660	-66	2	
Renterisici				
DKK	-	-	-	
SUM	0	0	0	

Råvarerisici				
Elpris	32	10	10	0-1 år

Alle finansielle instrumenter, der indgår i pengestrømssikringer, effektivitetstestes.

Ineffektivitet for pengestrømssikring for rente- og valutaswaps indregnet i resultatet for 2011 udgør 0 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.)

Ineffektivitet for pengestrømssikringer for råvareprisswapaftaler indregnet i resultatet for 2011 er på 0 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.).

Note Beløb i mio. kr.**27 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser****Eventualforpligtelser**

DSB S-tog er part i et antal verserende sager. Udfaldet af disse sager forventes ikke hverken enkeltvis eller samlet at have væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling. Af procesmæssige årsager oplyses ikke detaljerede informationer, jf. undtagelsesbestemmelserne i IAS 37.

	2011	2010
Købsforpligtelser	630	263

Købsforpligtelser vedrører det elektroniske rejsekort og omfatter fysiske standere til rejsekortet mv. og er opgjort til 2 mio. kr. (2010: 32 mio. kr.). Aftale med Commute Media på i alt 2 mio. kr. (2010: 0. mio. kr.). Desuden indgår forpligtelser med modervirksomheden, hvor den samlede årlige forpligtelse udgør 204 mio. kr. (2010: 220 mio. kr.). Forpligtelsen med modervirksomheden omfatter betalinger for fælles administration, herunder it mv. Forpligtelsen er baseret på maksimalt étårige kontrakter, der løbende forlænges. Herudover er der købsforpligtelser vedrørende vedligeholdelsesopgaver mm med DSB Vedligehold A/S i alt 346 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.). Aftaler med Kort og Godt A/S for i alt 76 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.).

Omkostningerne i forbindelse med forpligtelser efter tjenestemandsløvens § 32 om rådighedsløn påhviler virksomheden, jf. lov om den selvstændige offentlige virksomhed DSB og om DSB S-tog A/S. Ved afskedigelse af samtlige indlånte tjenestemænd udgør forpligtelsen ca. 1 mia. kr. (2010: 1,1 mia. kr.).

DSB, DSB S-tog a/s, Kort & Godt A/S, DSB Ejendomsudvikling A/S, DSB Vedligehold A/S og Aktieselskabet af 26. oktober 2010 er fælles registreret i relation til moms og lønsumsafgift og hæfter solidarisk for betaling af virksomhedernes samlede moms- og lønsumsafgiftstilsvær.

Sikkerhedsstillelser

Ingen

28 Likvider

Likvider 31. december omfatter:

Likvide beholdninger

I alt

2011	2010
2	0
2	0



Note Beløb i mio. kr.**29 Nærtstående parter**

	Grundlag
DSB	Modervirksomhed
DSB Vedligehold A/S	Søsterselskab
Kort & Godt A/S	Søsterselskab
DSB Øresund A/S	Søsterselskab
DSB Rejsekort A/S	Associeret virksomhed
Danske stat	Ejer
Bestyrelse og direktion	Ledelsesindflydelse

Som statsligt aktieselskab er DSB S-tog a/s endvidere i henhold til vedtægterne forpligtet til at forelægge investeringer over 100 mio. kr. for Folketingets Finansudvalg.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår, herunder på basis af omkostningsfordelinger. Nedenstående transaktioner er oplyst som følge af deres særlige karakter.

DSB S-tog a/s' transaktioner med nærtstående parter:

2011

	Modervirk-somhed	Søstervirk-somhed	Associerede virksomheder	Danske Stat
Indtægter				
Indtægter fra trafikkontrakt	-	-	-	1.248
Provision fra salg af DSB-produkter	5	-	-	-
Husleje	1	32	-	-
Renter	-	1	3	-
Omkostninger				
Infrastrukturafgifter	-	-	-	38
Garantiprovision til den danske stat	-	-	-	5
Betalt udbytte	69	-	-	-
Køb af administrative ydelser, husleje mv.	225	4	-	-
Køb af reparation og vedligeholdsydelser mv.	-	315	-	-
Billetprovision	-	78	-	-
Renter	4	-	-	-
Tilgodehavender	-	92	115	21
Gæld	68	17	-	-

2010

	Modervirk-somhed	Søstervirk-somhed	Associerede virksomheder	Danske Stat
Indtægter				
Indtægter fra trafikkontrakt	-	-	-	1.281
Provision fra salg af DSB-produkter	2	-	-	-
Husleje	1	9	-	-
Renter	-	-	4	-
Omkostninger				
Infrastrukturafgifter	-	-	-	38
Garantiprovision til den danske stat	-	-	-	7
Betalt udbytte	77	-	-	-
Køb af administrative ydelser, husleje mv.	240	9	-	-
Køb af reparation og vedligeholdsydelser mv.	-	-	-	-
Billetprovision	-	84	-	-
Renter	11	-	-	-
Tilgodehavender	-	66	138	-
Gæld	855	1	-	-

Der er herudover ikke gennemført andre væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

30 Regnskabsforhold

Årsregnskabet for DSB S-tog a/s indgår i koncernregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed DSB, København. DSB er den umiddelbare og øverste modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab.

31 Leasing

Virksomheden har leaset driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. For driftsmateriel er leasingperioden typisk 3-5 år. Der er ikke mulighed for forlængelse udover den maksimale periode, som er 5 år.

DSB S-tog lejer jernbaneinfrastruktur hos Banedanmark på étårige aftaler, der genforhandles årligt. Vdelsen er variabel og forventes i 2012 at udgøre 33 mio. kr.

Endvidere har DSB S-tog indgået huslejeaftaler og aftaler om leasing af it mv. med modervirksomheden. Alle aftaler kan opsiges med 6 måneders varsel.

Operationelle leasingaftaler omfatter endvidere uopsigelige operationelle aftaler vedrørende biler. Disse aftaler er indgået ultimo 2010 og løber frem til 2015.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2011	2010
0 - 1 år	89	91
1 - 5 år	6	2
Efter 5 år	3	-
I alt	98	93

Der i 2011 indregnet 91 mio. kr. i leasingsydelser i totalindkomstopgørelsen (2010: 101 mio. kr.).

Virksomheden er leasinggiver i operationelle leasingkontrakter. Disse leasingkontrakter er koncerninterne og har en opsigelsesperiode på op til 6 måneder. Disse leasingaftaler omfatter bygninger, anlæg og inventar.

Uopsigelige operationelle leasingindtægter er som følger:

	2011	2010
0 - 1 år	17	8
1 - 5 år	-	-
Efter 5 år	-	-
I alt	17	8

32 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten, der ikke er indregnet eller omtalt i årsrapporten.





Øvrige oplysninger

Selskabsoplysninger / ledelseshverv

Adresse

DSB S-tog a/s
Sølvgade 40, 1349 København K
Tlf. 70 13 14 15
s-tog@s-tog.dsb.dk
www.s-tog.dk

CVR nr. 21827738

Ejerforhold

100 procent ejet dattervirksomhed af den selvstændige offentlige virksomhed DSB

DSB S-tog driver S-togsnettet, der er grundstammen i hovedstadsregionens "kollektive trafiksystem. Trafikken udføres efter kontrakt med Transportministeriet."

Overordnet ledes DSB S-tog af bestyrelsen, mens den daglige ledelse varetages af den administrerende direktør.

Hjemstedskommune

København

Generalforsamling

Mandag d. 20. april 2012

Bestyrelsen:

Jacob Kjær
formand

Konst. administrerende direktør i DSB

Bestyrelsesformand i:

- DSB S-tog a/s
- DSB Ejendomsudvikling A/S
- DSB Rejsekort A/S
- DSB Vedligehold A/S
- DSB Øresund A/S
- DSB Øresund Holding A/S
- DSBFirst Sverige AB
- DSB Mälardalen AB
- DSB Väst AB
- DSB Småland AB
- DSB Uppland AB
- DSB Sverige AB
- DSB Norge AS

Tage Reinert

næstformand

Direktør i:

- Scandferries Holding GmbH
- Scandferries GmbH
- Scandlines GmbH
- Scandlines Danmark A/S
- Scandlines Catering A/S
- Sonofon GSM Center A/S

Formand for bestyrelsen i:

- Scandinavian Brake Systems A/S
- Notox Holding A/S
- Notox A/S
- Notox Systems A/S
- Notox Products A/S
- Ejendomsselskabet Helsingør ApS

Næstformand:

- DSB S-tog a/s

Medlem af bestyrelsen i:

- K/S Walthamstow
- K/S Breda, Holland

Gunhild Lange Skovgaard

- Professor, dr.med., Københavns Universitet
- Konsulent, Bispebjerg Hospital
- Direktør, Langepharm ApS
- Direktør, Lange Holding ApS

Mogens Lønborg

Direktør i Lønborg Management ApS

Medlem af Borgerrepræsentationen i Københavns Kommune, herunder:

- Næstformand for Borgerrepræsentationen
- Medlem af Økonomiudvalget
- Medlem af Socialudvalget
- Medlem af Beskæftigelses- og integrationsudvalget
- Formand for Revisionsudvalget

Bestyrelsesformand for

Amagerforbrænding I/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Vestforbrænding I/S
- Sjællandske Symfoniorkester
- Københavns Drengekor

Ekstern lektor ved CBS

Gruppeformand og politisk leder for de konservative i København

Mogens Werner Grøndahl

S-togrevisor

Bestyrelsesmedlem i:

- Dansk Jernbaneforbunds hovedbestyrelse

Thomas Bryan-Lund

Lokomotivfører

Bestyrelsesmedlem i:

- Dansk Jernbaneforbund

Direktionen:

Gert Frost

Adm. direktør

Bestyrelsesformand i:

- Rejseplanen A/S
- Pack Tech A/S
- Jens Holst A/S
- PACK TECH INTERNATIONAL ApS
- PACK TECH CHINA ApS
- PT-H ApS
- PT GROUP ApS
- MAGDALENAS ApS
- Aktieselskabet af 26. oktober 2010

Næstformand i:

- DSB Rejsekort A/S

Bestyrelsesmedlem i

- DSB Vedligehold A/S
- MP3 A/S
- A/S A. P. Botved
- T-banebolaget Stockholm AB
- DSB Train Maintenance AB
- DSB Väst AB
- DSB Småland AB
- DSB Sverige AB
- DSB Uppland AB

Øvrige ledelsesposter

direktør i:

- DSBFirst Sverige AB
- DSB Øresund A/S

Øvrige ledende medarbejdere

Niklas Marshall

Salgsdirektør

Dan Stig Jensen

Produktionsdirektør

Claus Thorsen

Financial Management

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bank

Nordea Bank Danmark

Christiansbro

Strandgade 3

1401 København K



Virksomhedsprofil

DSB S-tog a/s er et 100 procent ejet datterselskab af den selvstændige offentlige virksomhed DSB.

DSB S-tog a/s driver S-togsnettet, der er grundstammen i hovedstadsregionens kollektive trafiksystem.

Den største samlede kundegruppe er pendlerne, som regelmæssigt tager S-toget til og fra arbejde, uddannelse med videre.

Trafikken udføres efter kontrakt med Transportministeriet.

DSB S-tog a/s har et tæt samarbejde med DSB, Movia, Metroselskabet I/S og Banedanmark.

Overordnet ledes DSB S-tog a/s af bestyrelsen, mens den daglige ledelse varetages af den administrerende direktør.

Selskabet er organiseret i tre områder.

Salg står for salgsudvikling, salgsarbejde, generel markedsføring, kundekommunikation og service af kunder i S-togene. Vedligeholdelse og modernisering af S-togsstationer og øvrige bygninger udføres af modervirksomheden DSB.

Produktion planlægger og gennemfører S-togskørslen. Herunder foretages kvalitetsopfølgning samt rengøring på S-togsstationerne. Endvidere varetager produktionsområdet trafikinformationen.

Financial Management har ansvar for økonomistyring og regnskab, IT-anvendelse samt trafikanalyse og -planlægning. Arbejdet med IT og regnskab samt trafikanalyse- og planlægning udføres af modervirksomheden DSB.

Vedligehold af S-togene varetages efter kontrakt af DSB Vedligehold A/S.

