

Delårs- meddelelse

1.-3. kvartal

20
25



Plads til alle på rejsen
mod det bæredygtige

Foto: De nye EC-togvogne

Overblik

Ledelsens sammenfatning

I årets første ni måneder udgjorde resultat før skat et overskud på 630 mio. kr.

- Stigning i passageromsætning på 3 procent
- 4 procent kundevækst i Fjern- & Regionaltog
- Høj punktlighed fastholdt i S-tog trods sporarbejder, mens punktligheden for Fjern- & Regionaltog har været under pres
- Over 1 mio. unikke brugere af DSB’s app
- EC-togvogne i passagerdrift
- Opjustering af forventet resultat for 2025

Resultat i 1.-3. kvartal

I årets første ni måneder udgjorde resultat før skat et overskud på 630 mio. kr. mod 541 mio. kr. i den tilsvarende periode 2024. Resultatet er positivt påvirket af en stigning i passageromsætningen på 122 mio. kr., hvilket primært skyldes en vækst i antal rejser i landsdelstrafikken. Udviklingen i resultat før skat er herudover positivt påvirket af særlige forhold - blandt andet en efterregulering på 170 mio. kr. vedrørende moms for 2024.

Kundevækst i Fjern- & Regionaltog

I Fjern- & Regionaltog har der været en kundevækst på 4 procent. Væksten er blandt andet skabt gennem målrettet markedsføring og salg af Orange-billetter. I 2025 har antal rejser i

landsdelstrafikken sat rekord stort set hver måned.

Sporarbejder påvirker kunder i S-tog

De omfattende sporarbejder på S-togs strækning mod Hillerød skulle have været afsluttet i august, men er forlænget til 23. november. Sporarbejderne har medført færre kunder på strækningen, så det samlede antal rejser i S-tog har ligget lavere end i samme periode sidste år.

”De mange mistede kunder på Hillerødstrækningen kommer ikke tilbage af sig selv. Vi er opmærksomme på, at det vil kræve en stor og målrettet indsats at få dem i S-toget igen efter sporarbejdet.”

Flemming Jensen, administrerende direktør

Stor aktivitet i DSB’s app

De fleste kunder foretrækker at have deres billetter samlet på telefonen fremfor at bruge et fysisk rejsekort. De har taget godt imod både Check ind i DSB’s app og Rejsekort som app.

DSB’s app er blandt andet populær til køb af Orange-billetter. 72 procent af det samlede salg af Orange-billetter i august er således købt via DSB’s app. Det er også typisk via appen, at kunderne køber pladsbilletter.

I løbet af august benyttede 1 mio. unikke brugere DSB’s app, hvor de foretog i alt 2,7 mio. transaktioner.

Punktlighed faldet under sporarbejder

Kundepunktligheden i S-tog er fortsat høj (95,3 procent) og over kontraktmålet. I forbindelse med sporfornyelsen har kundepunktligheden på strækningen til Hillerød været lavere end på de øvrige strækninger.

I Fjern- & Regionaltog lå kundepunktligheden for årets første ni måneder på 73,9 procent og dermed under kontraktmålet. Det hænger især

sammen med udfordringer i forbindelse med infrastrukturarbejder i løbet af sommeren.

EC-togvogne i passagerdrift

Efter et omfattende test- og godkendelsesforløb er de nye EC-togvogne blevet godkendt til passagerdrift af Det Europæiske Jernbaneagentur (ERA).

EC-vognstammerne blev testkørt i oktober, og 3. november kørte de første EC-vognstammer i passagerdrift mellem København og Hamborg.

Investeringer

DSB er i gang med flere strategiske investeringer - herunder overgang til en mere bæredygtig kollektiv transport, overtagelse af sektoransvaret for S-banen samt forberedelse til drift med førerløse S-tog. Transitionen af togflåden til

Udvalgte hovedtal

Beløb i mio. kr.	3. kv. 2025	3. kv. 2024	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024
Passageromsætning	1.511	1.446	4.559	4.437
Traffic kontraktindtægter	905	907	2.790	2.726
Indtægter i alt	3.060	2.928	9.325	8.849
Omkostninger i alt	2.519	2.457	7.935	7.540
Resultat før skat	277	214	630	541
Antal rejser S-tog (mio.)	25,6	26,7	81,8	83,1
Antal rejser Fjern- & Regionaltog (mio.)	15,2	14,4	44,6	42,9
Kundepunktlighed S-tog (procent)	94,2	96,4	95,3	95,8
Kundepunktlighed Fjern- & Regionaltog (procent)	73,5	74,5	73,9	77,1

mere moderne, elektriske tog med tilhørende nye værkstedsfaciliteter samt den vigtige transformation af S-banen har allerede og vil også i de kommende år påvirke DSB's regnskab i form af en væsentlig stigning i anlægsaktiver, øget låntagning og meromkostninger til lukning og flytning af aktiviteter - eksempelvis værksteder og rejsekort samt omkostninger til omstruktureringer, udfasning af IT-systemer samt uddannelse mv. Den omfattende transformation vil desuden i en periode medføre et behov for yderligere personale.

Tiltag for højere sikkerhed ved jernbaneoverkørsler i Sønderjylland

På grund af flere hændelser er de relevante aktører - blandt andet Banedanmark, Vejdirektoratet og kommunerne - i gang med at undersøge mulighederne for at iværksætte en række tiltag for at øge sikkerheden ved de jernbaneoverkørsler mellem Sønderborg og Tinglev, der har advarselsanlæg, men ikke bomme.

Oplægget omfatter:

- Opsætning af bomme
- Lukning af fire overgange, indtil der eventuelt kan sættes bomme op
- Brug af togfløjte som advarsel, indtil bomme er på plads, og overgange er lukket
- Beskæring af beplantning for at forbedre udsynet
- Opsætning af nye skilte
- Etablering af rumleriller i vejen

For DSB har kundernes og medarbejdernes sikkerhed altid højeste prioritet. Derfor støtter vi de tiltag, der bliver iværksat for at øge sikkerheden.

Anerkendelse for tryggere stationer

UIC (International union of railways) er en global organisation, der arbejder for at fremme samarbejde og innovation inden for jernbanssektoren. DSB blev i oktober tildelt en pris i den første udgave af UIC Railway Station Awards i kategorien 'Facility Management & Operation'.

Prisen er givet på baggrund af DSB's helhedsorienterede tilgang til at skabe tryghed på stationerne. Den er en vigtig anerkendelse af vores målrettede arbejde med at skabe trygge og bæredygtige stationer, hvor kunderne føler sig velkomne, trygge og godt hjulpet videre på deres rejse.

Opjustering af forventet resultat

DSB opjusterer forventningen til resultat før skat for 2025 fra 300-400 mio. kr. til 600-700 mio. kr.

"DSB står et solidt sted med højere passageromsætning, fortsat kundevækst i Fjern- & Regionaltog samt mere end 1 mio. brugere af vores app."

Flemming Jensen, administrerende direktør

Taastrup, 13. november 2025

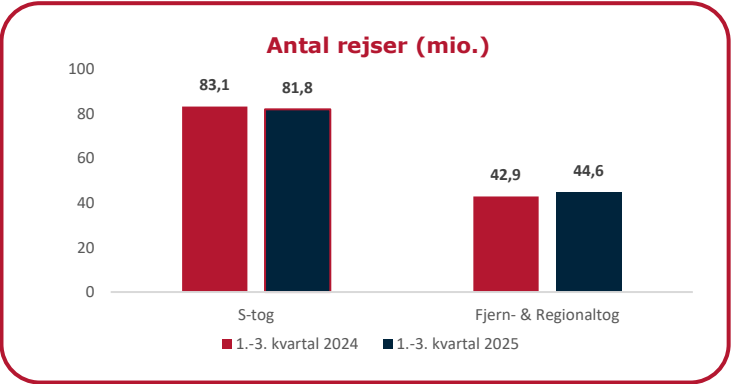
Peter Schütze
Bestyrelsesformand

Flemming Jensen
Administrerende direktør

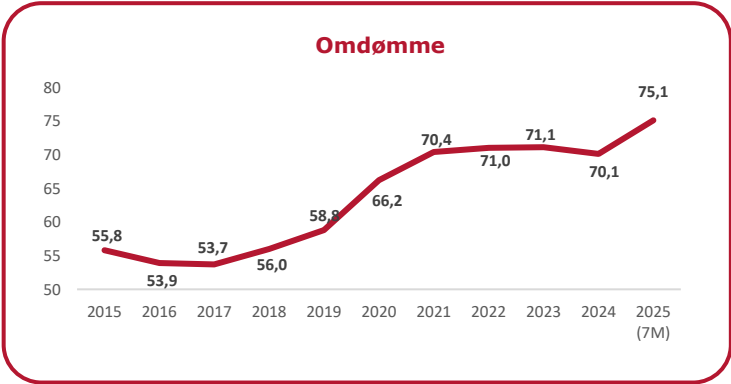


Foto: I forbindelse med Kulturnatten var der under uret på Københavns Hovedbanegård opstillet et pop-up S-tog, hvor man med afsæt i samtalekort fra den tidligere 'Samtalekupéen' kunne foretage samtaler med andre gæster

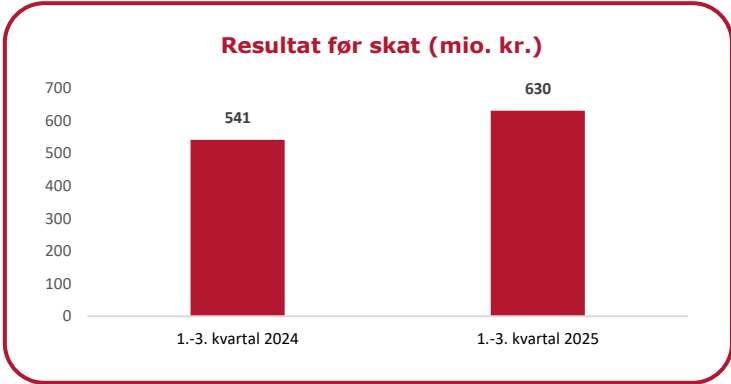
Grafisk overblik



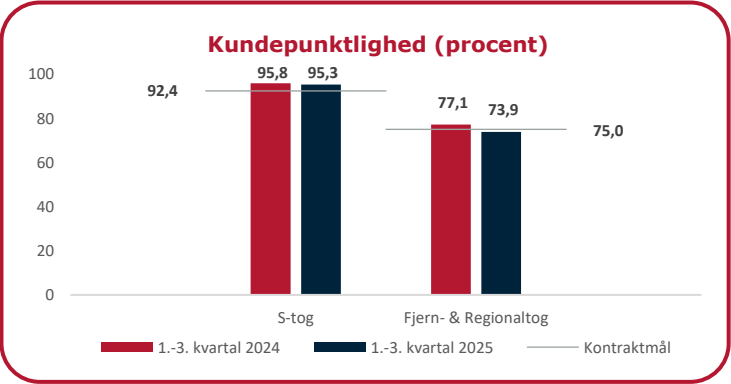
- Sporfornyelsen på Nordbanen har medført færre kunder i S-tog, mens Fjern- & Regionaltog har vækst - særligt over Storebælt



- DSB's omdømme ligger solidt forankret på et højt niveau. År til dato er omdømmescoren 75,1. Det højeste niveau DSB har ligget på målt over så lang en periode



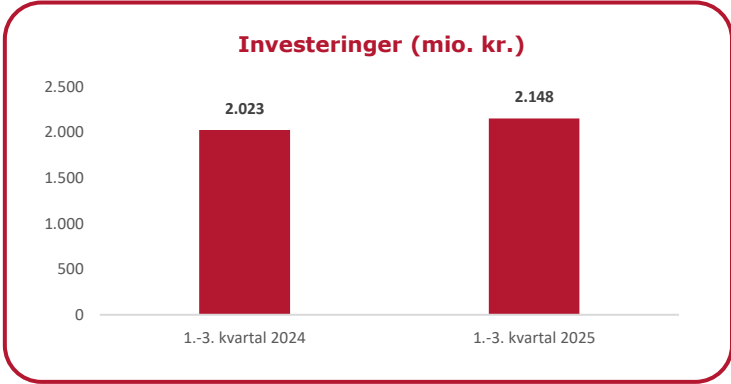
- Udviklingen i resultatet er positivt påvirket af engangsreguleringer



- Kundepunktligheden er faldet i både S-tog og Fjern- & Regionaltog. Det hænger især sammen med store sporarbejder



Foto: Esbjerg station



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

Finansielt overblik

Hoved- og nøgletal

Koncern	3. kvrt. 2025	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Vækst 1.-3. kvrt. Abs.	Pct.	Hele året 2024
Resultatopgørelse (mio. kr.)						
Nettoomsætning	2.787	8.424	8.249	176	2	11.085
Resultat før af- og nedskrivninger	541	1.390	1.309	81	6	1.739
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-254	-745	-703	-42	-6	-976
Resultat af primær drift	287	645	606	39	6	763
Finansielle poster, netto	-10	-15	-65	50	77	-88
Resultat før skat	277	630	541	89	16	675
Periodens resultat	224	500	422	78	18	529
Balance (mio. kr.)						
Balancesum	19.684	19.684	19.345	339	2	20.084
Investeringer i materielle anlægsaktiver	453	2.148	2.023	125	6	2.806
Egenkapital i alt	6.627	6.627	6.084	543	9	6.264
Rentebærende gæld, netto	7.011	7.011	5.053	1.958	39	6.330
Nøgletal*						
Indtjeningsgrad (EBITDA-margin)	19,4	16,5	15,9	0,6	4	15,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	10,3	7,7	7,3	0,4	5	6,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat)	6,8	5,2	6,0	-0,8	-13	5,3
Gearing	3,3	3,8	2,9	0,9	31	3,6
Soliditetsgrad	33,7	33,7	31,4	2,3	7	31,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	6.304	6.298	6.222	76	1	6.237

*) Opgjort i henhold til definitionerne angivet under Nøgletalsdefinitioner.

Resultat før skat

630 mio. kr.

(2024: 541 mio. kr.)

Udviklingen i resultatet er påvirket af:

- 1. En stigning i passageromsætningen især drevet af flere rejser i landsdelstrafikken
- 2. Færre gevinster vedrørende salg af tog, idet DSB ikke har haft væsentlige frasalg i 2025
- 3. Øgede omkostninger til erstatningskørsel mv. i forbindelse med sporarbejder særligt på Nordbanen samt til konsulenter blandt andet til forberedelsen af flytningen til DSB's nye værksteder og til IT udviklingsaktiviteter
- 4. En stigning i personaleomkostninger, som skyldes flere fuldtidsbeskæftigede grundet transitionsaktiviteter og den almindelige løn-udvikling
- 5. Øgede af- og nedskrivninger blandt andet som følge af ibrugtagning af det første af DSB's nye værksteder

Resultatet er desuden påvirket af engangsreguleringer:

- 1. En kompensation på 80 mio. kr. for 2024 i forbindelse med afgivelse af Øresundstrafikken
- 2. En omkostningsreduktion på 170 mio. kr. vedrørende en efterregulering af moms for 2024 baseret på en udtalelse fra SKAT

Investeringer og finansiering

2.148 mio. kr.

(2024: 2.023 mio. kr.)

Investeringerne har i både 2024 og 2025 primært omfattet aktiviteterne vedrørende anskaffelsen af fremtidens elektriske togmateriel og opførelsen af nye værksteder.

Behovet for finansiering af investeringer har medført, at den rentebærende gæld, netto siden 31. december 2024 er steget med 681 mio. kr. og pr. 30. september udgjorde 7.011 mio. kr.

Finansielle poster, netto udgjorde en omkostning på 15 mio. kr. (65 mio. kr.). Finansielle poster, netto sammensætter sig primært af renteomkostninger fra rentebærende gæld og renteindtægter fra placering af overskudslikviditet i korte obligationer. Overskudslikviditeten stammer fra obligationsudstedelsen i 2024. Nettorenteomkostninger, der kan henføres til investeringer i fremtidens elektriske togflåde mv., er aktiveret.

Likviditetsberedskabet har igennem 2025 ligget i niveauet 9,4 mia. kr. Der er ikke optaget ny finansiering i 2025. Likviditeten vil løbende blive justeret efter behov gennem obligationsudstedelser og bankfinansiering.

"Forventningerne til årets resultat er opjusteret primært grundet den væsentlige efterregulering af moms."

Pernille Damm Nielsen, økonomidirektør

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Koncern	3. kvrt. 2025	1.-3. kvartal 2025	2024	Vækst 1.-3. kvrt. Abs.	Pct.	Hele året 2024
Kunder (mio.)						
Antal rejser	40,8	126,4	125,9	0,5	0	169,6
Omdømme (gns.)						
DSB	76,5	75,1 ²⁾	70,4	4,7	7	70,1
Kundepunktlighed (procent)						
S-tog	94,2	95,3	95,8	-0,5	-1	96,0
Fjern- & Regionaltog	73,5	73,9	77,1	-3,2	-4	76,6
Produktivitet (øre/km)						
Passageromsætning pr. pladskilometer	34,7	35,5	34,7	0,8	2	35,4
Omkostninger pr. pladskilometer	58,5	62,3	59,3	3,0	5	61,1

^{*)} Opgjort i henhold til definitionerne angivet under Nøgletalsdefinitioner.
¹⁾ Data for januar og februar 2025 er ikke tilgængelige. Tallet er dermed udtryk for målinger i marts-september 2025.

Rejser med DSB

126,4 mio.

(2024: 125,9 mio.)

I Fjern- & Regionaltog har der været vækst på alle markeder, men særligt i landsdelstrafikken.

Sporfornyelsen på S-togs strækning til Hillerød har medført udfordringer for kunderne, hvilket har resulteret i et fald i antal rejser i S-tog.

Kundepunktlighed

95,3% (S-tog)

73,9% (Fjern- & Regionaltog)

(2024: 95,8 og 77,1 procent)

På trods af omfattende sporarbejder har S-tog formået at fastholde en høj kundepunktlighed.

Kunder i Fjern- & Regionaltog har derimod oplevet flere forsinkelser - særligt i forbindelse med sporarbejdet mellem Høje Taastrup og Roskilde.

Produktivitet

Den højere passageromsætning har medført, at passageromsætning pr. pladskilometer er steget 2 procent sammenholdt med de første 9 måneder i 2024. Det antal pladskilometer, DSB har udbudt i årets første 9 måneder, er på niveau med samme periode sidste år.

De øgede omkostninger til især togvedligeholdelse og personale har medført en stigning i omkostninger pr. pladskilometer på 5 procent i forhold til samme periode sidste år.

Omkostninger pr. pladskilometer er - i særlig grad i 3. kvartal - positivt påvirket af omkostningsreduktionen på 170 mio. kr. vedrørende efterregulering af moms for 2024.

Forventninger til resultat før skat for 2025

I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten opjusterede DSB forventningen til et resultat før skat for 2025 til 300-400 mio. kr. Primært som følge af indregningen af den tidligere omtalte omkostningsreduktion på 170 mio. kr. i 3. kvartal hæver DSB forventningen til et resultat før skat til 600-700 mio. kr.

DSB's omdømme ligger solidt forankret på et højt niveau. I løbet af sommeren er der målt de højeste scorer, siden DSB begyndte at få målt omdømmet. Det er afspejlet i målingen for 3. kvartal, hvor omdømmescoren ligger på 76,5.

Resultater

Kunder

Vækst i Fjern- & Regionaltog

Antal rejser i Fjern- & Regionaltog er i årets første ni måneder samlet set steget med 4 procent.

På Sjælland har der været en vækst på 4 procent, som både omfatter de længere rejser og de korte regionale rejser i hovedstadsområdet. Omkring 280.000 rejser er foretaget med Kystbanen i stedet for S-tog som følge af sporfornyelsen på Nordbanen.

I Vest har der været en vækst på 1 procent på trods af de omfattende infrastrukturarbejder ved Aarhus Hovedbanegård. Væksten er en anelse større blandt pendlerkunder end blandt fritidskunder.

Høj vækst i landsdelstrafikken

Der er i årets første 9 måneder foretaget 7,2 mio. rejser med tog over Storebælt - en vækst på 8 procent i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal udgjorde antal rejser 2,4 mio., hvilket er 10 procent mere end i 3. kvartal 2024. Der er fremgang på tværs af alle kunde-segmenter. Fremgangen har medført, at togets markedsandel af samtlige rejser over Storebælt i årets første ni måneder er steget fra 27,7 til 28,4 procent.

Væksten er drevet af et større salg af Orange-billetter, som ligger 12 procent højere end i de første ni måneder af 2024.

Færre kunder i S-tog på Nordbanen

Antal rejser med S-tog har i årets første ni måneder ligget 1,3 mio. lavere end i samme periode sidste år. Sporfornyelsen på Nordbanen har blandt andet medført et reduceret antal afgangene på de nordgående linjer mod Frederikssund, Hillerød og Klampenborg samt på Ringbanen. Det har skabt trængsel og medført færre kunder.

Flere erhvervsaftaler

Omsætningen for erhvervsrejser er i årets første ni måneder steget med 11 procent sammenlignet med samme periode sidste år. Samtidig har der været en vækst på 19 procent i omsætningen for erhvervskort. Implementeringen af nye og forbedrede IT-løsninger samt mere fleksible betalingsmuligheder har bidraget til, at flere af landets største virksomheder har valgt at indgå aftaler med DSB.

Fortsat fremgang for digitale løsninger

Kunderne har taget godt imod de nye digitale løsninger, som giver en mere fleksibel, brugervenlig rejseoplevelse og samtidig sikrer et bedre overblik over rejser og udgifter. I januar blev 3,8 mio. rejser med Rejsekort og Check ind købt digitalt, mens det i september var steget til 7,1 mio. rejser. Heraf blev henholdsvis 1,4 og 2,6 mio. rejser foretaget med DSB.

Systemet, der understøtter det fysiske rejsekort, er teknologisk forældet, og de blå punkter er vedligeholdelseskærevende. Derfor bliver det fysiske rejsekort udfaset i løbet af 2026. For de

kunder, som ikke har mulighed for eller ikke ønsker at gøre brug af de digitale løsninger, vil et nyt fysisk kort, Basiskort, blive lanceret i løbet af 2026 med nye gule skærmlæsere til at checke ind og ud i busser og på stationer.



Foto: Buddinge station med hætteklædt rejsekortstander taget ud af drift og den nye gule skærmlæser til Basiskort

Flere tiltag for større tryghed

DSB arbejder målrettet på at sikre trygge, enkle og behagelige rejser for alle kunder. Det bliver blandt andet understøttet gennem initiativer som tryghedstelefonen, tryghedsvagter på S-banen samt fodbold- og børneguides.

Som led i en ny indsats sætter DSB med kampagnen '**Sammen om en god rejse**' fokus på, hvordan kunderne selv kan bidrage til en bedre og tryggere rejse for alle ved at tænke over deres egen opførsel i toget. Gennem en række humoristiske film bliver kunderne opfordret til at vise hensyn - eksempelvis ved at skrue ned for mobillyden, rydde op efter sig eller undlade at placere fødderne på sæderne.

Med kampagnen håber DSB at inspirere kunderne til at tænke over deres egen opførsel i toget og tage ansvar for en tryk og god rejseoplevelse for alle.

Offlinetoget

En uge i september lancerede DSB og Headspace Danmark Offlinetoget på linje B mellem Høje Taastrup og Farum. Det var en del af **#SlukSammen**-kampagnen for at fremme fællesskab og nærvær samt reducere skærmtid. Der var forskellige aktiviteter i toget:

- Rådgivning med fokus på samtaler og nærvær
- Aktiviteter, interviews og tips til skærmfri væner fra influencerparret Noah & Balthazar
- To dage, hvor Samtalekupeen genopstod

Kampagnen blev afsluttet med **#SlukSammen**-dagen, hvor DSB opfordrede til skærmfri tid.

Formålet med kampagnen 'Sammen om en god rejse' er at fremme god togadfærd og skabe en tryk rejseoplevelse gennem opmærksomhed på små hensyn.

Ny 'jordnær' trafikinfo på Aarhus H

De igangværende omfattende infrastrukturarbejder ved Aarhus Hovedbanegård betyder færre spor og op til fire togsæt med forskellige destinationer på den samme perron. Det kan give udfordringer for kunderne. Derfor tester DSB, om brug af visuel kommunikation i form af grafik direkte på perronerne kan gøre det lettere for kunderne at finde det rigtige togsæt og samtidig fremme sikkerheden ved at opfordre kunderne til at holde afstand til perronkanten.



Foto: Aarhus Hovedbanegård med trafikinfo på perronen

Forbedringer i DSB Udlands netbutik. I juni lancerede DSB en ny netbutik for togrejser til udlandet. Den nye løsning gør det enklere at foretage bookinger til internationale togrejser. Brugeroplevelsen af den nye netbutik følges nøje og vil blive evalueret ved årets udgang for at vurdere behovet for tilretninger. Lanceringen understøtter DSB's målsætning om mærkbart bedre digitale løsninger til kunderne.

Togdrift

Fortsat høj kundepunktlighed i S-tog

For årets første ni måneder lå kundepunktligheden for S-tog på 95,3 procent og dermed fortsat over kontraktmålet på 92,4 procent.

S-togs kunder bliver fortsat påvirket af sporarbejdet på strækningen mellem Svanemøllen og Hillerød (Nordbanen). Frem til 11. juli har S-tog delvist været erstattet af togbusser, mens det efter 11. juli har været muligt at rejse med S-tog på hele strækningen til Hillerød. Der er fortsat ændringer på flere S-togslinjer frem til sporarbejdets afslutning, som var planlagt til august, men er udsat til november. Især strækningerne til Hillerød og Klampenborg er ramt af forstyrrelser på grund af sporarbejderne. Kundepunktligheden på Nordbanen har ligget lavere end på de øvrige strækninger siden arbejdets start i maj.

Kundepunktligheden i Fjern- & Regionaltog er påvirket af sporarbejder

Kundepunktligheden for Fjern- & Regionaltog lå i årets første ni måneder på 73,9 procent og dermed under kontraktmålet på 75,0 procent.

I løbet af sommeren er kundepunktligheden blevet påvirket af flere udfordringer som hastighedsnedsættelser, signalfejl og store hændelser. Det har blandt andet omfattet hastighedsnedsættelser i forbindelse med sporfornyelserne ved Høje Taastrup, som har medført daglige forsinkelser for kunderne mellem Roskilde og København.

De omfattende infrastrukturarbejder på og omkring Aarhus Hovedbanegård vil påvirke mange af vores kunder frem mod slutningen af 2026. Blandt andet har arbejderne medført længere rejsetider i store dele af landsdelstrafikken og betydet færre regionaltog til og fra Aarhus uden for myldretiden. Samtidig har den begrænsede kapacitet på og omkring Aarhus Hovedbanegård

betydet, at det ikke har været muligt at reducere forsinkelser forårsaget af andre forhold.

Driftsstabiliteten er steget

I årets første ni måneder har driftsstabiliteten været tilfredsstillende for alle litra samt højere end i samme periode sidste år. Samtidig har driftsstabiliteten ligget over mål for alle litra bortset fra IC3-togsættene og EB-elokomotiverne.

Den lavere driftsstabilitet for IC3-togsættene hænger fortsat overvejende sammen med de problemer, der har været med leverancer af reservedele. Der er i 3. kvartal sket et fald i antallet af fejl, og det er forventningen, at den positive udvikling vil fortsætte i 4. kvartal og dermed yderligere forbedre driftsstabiliteten.

Software-/systemfejl i årets begyndelse er fortsat årsagen til, at driftsstabiliteten ligger under mål for EB-elokomotiverne. I 3. kvartal har DSB arbejdet tæt med leverandøren, Siemens, om de softwareopdateringer, som skal mindske antallet af fejl på elokomotiverne.

Driftsstabiliteten er tilfredsstillende og er steget i forhold til sidste år for alle litra

Investeringer

DSB er i gang med omfattende transitioner. Disse omfatter investeringer i fornyelse af togflåden for Fjern- & Regionaltog, omlægning af den nuværende S-bane fra en traditionel bybane til et fuldautomatisk, førerløst transportsystem, 'Fremtidens S-bane', overtagelse af S-banens infrastruktur samt opførelse af nye værkstedsfaciliteter til reparation og vedligeholdelse af den nye togflåde.

Det indebærer blandt andet en omstilling af drift og vedligeholdelse tilpasset til det nye togmateriel samt udfasning af det gamle togmateriel, samtidig med at driften skal opretholdes. Dette medfører i en periode et øget personalebehov til at kunne gennemføre transitionerne og deraf afledte øgede omkostninger - eksempelvis i forbindelse med implementering, nedlukning og flytning af værkstedsaktiviteter, omstruktureringer, udfasning og udvikling af nye IT-systemer samt uddannelse af medarbejdere, så de er klædt på til at håndtere nye teknologier og arbejdsmetoder.

De omfattende investeringer finansieres blandt andet via udstedelse af grønne obligationer. Den første udstedelse skete i august 2024.

Meromkostningerne har allerede og vil også i de kommende år påvirke DSB's regnskab, men er nødvendige for at sikre en effektiv og fremtids-sikret omstilling. Investeringerne vil medføre betydelige fordele for kunder og miljø. Samtidig vil en togflåde med færre forskellige litra sikre en forenkling af driftskompleksiteten i DSB.

Færdigt IC5-eltogsæt i Danmark

Det første færdige IC5-eltogsæt kom til Danmark i september. Det bliver testet på udvalgte strækninger i Danmark. De øvrige seks IC5-eltogsæt bliver fortsat testkørt rundt om i Europa for at sikre, at de lever op til DSB's standarder og krav. Det er forventningen, at yderligere tre eltogsæt vil blive sendt til Danmark inden årets udgang. Dermed kan testene også omfatte kørsel med sammenkoblede togsæt.

DSB har installeret togsimulatorer i Høje Taastrup og Fredericia. De bliver en central del af lokomotivførernes uddannelse til de kommende IC5-eltogsæt. Togsimulatorerne giver mulighed for en realistisk træning og markerer et vigtigt skridt mod en mere digitaliseret, effektiv og moderne uddannelse.

EC-togvogne i passagerdrift

Som nævnt på side 2 blev de første EC-togvogne indsat i passagerdrift 3. november. I alt forventes de første syv vognstammer indsat i 2025.

Frem mod 2026-27 bliver de sidste ni vognstammer leveret. EC-togvognene vil blive sat i drift løbende.

De nye togvogne vil forbedre komforten og rejseoplevelsen for kunder, der rejser til udlandet. De vil samtidig understøtte DSB's ambition om at skabe flere internationale togforbindelser fra Danmark til Europa.

Sammen med de nye IC5-eltogsæt vil EC-togvognene udgøre rygraden i DSB's togflåde samt i DSB's bidrag til en mere bæredygtig kollektiv transport.



Foto: EC-togvogne på Københavns Hovedbanegård

Fremtidens S-bane

DSB forventer at tildele kontrakten på de nye fuldautomatiske S-tog inden årets udgang. Derudover forventes det, at en aftale med en leverandør til de nødvendige understøttende systemer, som muliggør fuldautomatisk drift, kan indgås i 1. halvår 2026.

Arbejdet med overdragelsen af sektoransvaret for S-banen til DSB i 2027 forløber planmæssigt og i tæt samarbejde med Banedanmark.

Nye værksteder til den nye togflåde

DSB etablerer fire nye værksteder i henholdsvis København, Næstved, Aarhus og Frederikssund (Vinge) for at sikre reparation og vedligeholdelse af den nye togflåde. Byggerierne forløber

planmæssigt og holder sig inden for de fastlagte budgetter og tidsplaner.

København

Værkstedet i København er færdiggjort. Alstom er flyttet ind med sin organisation og er begyndt arbejde med værkstedstest af det første IC5-eltogsæt.

Næstved

I juli blev værkstedet i Næstved overdraget fra entreprenøren MTH til DSB. Værkstedet skal erstatte værkstedet på Otto Busses Vej (OBV) i København og håndtere EC-togvogne, EB-lokomotiver og dobbeltdækkervogne. Flytningen fra OBV starter primo 2026, og det er forventningen, at værkstedet i Næstved er i operationel drift medio 2026.

Aarhus

Byggeriet af værkstedet i Aarhus skrider også frem som planlagt og forventes overdraget fra entreprenøren i 2026 og taget i drift i 2027. Der gennemføres allerede nu besigtigelser og tilpasninger i samarbejde med Alstom, der skal overtage værkstedet fra 2027.

3. november blev de første nye EC-togvogne sat i passagerdrift mellem København og Hamborg

Frederikssund (Vinge)

DSB planlægger at opføre et værksted til fremtidens førerløse S-tog i Vinge. Projektet er i den indledende fase med planlægning, indledende myndighedsbehandling, geotekniske undersøgelser, lokalplaner og arealopkøb. Cirka 45 procent af det nødvendige areal er købt.

Der er gennemført udbud vedrørende totalentreprisekontrakt for så vidt angår design og byggeri. Der er underskrevet kontrakt for totalentrepriseprisens fase 1 (design), og samarbejdet omkring designprocessen er i gang. Desuden er der etableret et projektkontor i Vinge. Endelig er et offentligt udstillingsrum klar og forventes åbnet 24. november.

Begivenheder efter 30. september 2025

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancen dagen 30. september 2025, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på delårsmeddelelsen for 1.-3. kvartal 2025.

Øvrige forhold

Direktør for Drift Per Schrøder har opsagt sin stilling pr. 30. april 2026 for at gå på pension. Arbejdet med at finde en ny direktør for Drift er i gang.



Foto: Østerport station

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsmeddelelsen for 1.-3. kvartal 2025 for DSB.

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

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

Taastrup, 13. november 2025

Direktionen

Flemming Jensen
Administrerende direktør

Pernille Damm Nielsen
Økonomidirektør

Jürgen Müller
Direktør for Strategi & Togmateriel

Per Schrøder
Direktør for Drift

Jens Visholm Uglebjerg
Direktør for Kommerciel

Bestyrelsen

Peter Schütze
Formand

Anne Hedensted Steffensen
Næstformand

Henrik Amsinck

Lene Feltmann Espersen

Louise Saabye Høst

Christina Grumstrup Sørensen

Carsten Hedegaard

Thomas Knudsen

Lone Riis Stensgaard

Øvrige virksomhedsforhold

Finanskalender 2025

Forventet offentliggørelse af årsrapport og afholdelse af virksomhedsmøde:

Årsrapport 2025	5. februar 2026
Virksomhedsmøde	24. marts 2026

Publikationer

Delårsmeddelelse 1.-3. kvartal 2025 findes på www.dsb.dk

Virksomhedsoplysninger

Adresse

DSB
Telegade 2
2630 Taastrup
Tlf. 70 13 14 15

www.dsb.dk

CVR nr. 25050053

Hjemstedskommune

Høje-Taastrup

Ejerforhold

DSB er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af Transportministeriet

Revision

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30700228

Rigsrevisionen

Bank

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland



Foto: Bispebjerg station

Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal og benævnelser er udarbejdet i overensstemmelse med nedenstående:

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

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

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

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

Soliditetsgrad = Egenkapital x 100 / balancesum

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

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

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

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

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

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

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

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

