



Investor Update – Entwicklung im ersten Halbjahr 2018



Deutsche Bahn AG

Investor Relations

Juli 2018

Schwächere Entwicklung im ersten Halbjahr 2018



in Mio. €

	H1 2018	H1 2017	+/- €	+/- %	Kommentar
Umsatz bereinigt	21.548	21.070	+478	+2,3	▪ Leistungszuwächse ▪ Nahezu alle Geschäftsfelder leisten Beitrag
Umsatz vergleichbar	21.880	21.069	+811	+3,8	▪ Negative Währungskurseffekte (-359 Mio. €)
EBIT bereinigt	974	1.179	-205	-17,4	▪ Belastungen aus Betriebseinschränkungen (Schiene), Faktorkostensteigerungen (insbesondere in Deutschland) sowie Qualitäts- und Digitalisierungsmaßnahmen
Ergebnis nach Ertragsteuern	562	779	-217	-27,9	
Brutto-Investitionen	4.217	4.108	+109	+2,7	▪ Anstieg wurde maßgeblich getrieben durch DB Fernverkehr (vor allem ICE-4-Züge) und DB Regio (Ausschreibungsgewinne)
Netto-Investitionen	1.925	1.490	+435	+29,2	
Netto-Finanzschulden per 30.06.2018/31.12.2017	19.704	18.623	+1.081	+5,8	▪ Mittelbedarf für Investitionen und Working Capital
ROCE in %	5,4	6,8	-	-	▪ EBIT-Rückgang in Verbindung mit Anstieg Capital Employed
Orderbuch Regionalverkehr per 30.06.2018 / 31.12.2017 in Mrd.€	91,4	91,0	+0,4	+0,4	▪ Zuwächse wurden durch erbrachte Leistungen und Währungskurseffekte nahezu kompensiert

Differenzierte Leistungsentwicklung im Schienenverkehr in Deutschland



Wesentliche Leistungskennzahlen (Schiene)

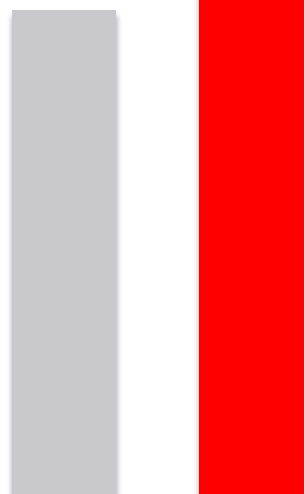
Fernverkehr

in Mrd. Pkm



+6,0%/
+1,1

19,5 20,6



H1 2017 H1 2018

Markt: ↗

Regionalverkehr¹⁾

in Mrd. Pkm



+0,3%/
+0,1

20,5 20,6



H1 2017 H1 2018

Markt: →

Güterverkehr

in Mrd. tkm



-6,7%/
-3,3

47,8 44,5



H1 2017 H1 2018

Markt: -

Infrastruktur

in Mio. Trkm



+1,1%/
+6

534 540



H1 2017 H1 2018

Anteil konzernext.
Bahnen: 31,9%

¹⁾ DB Regio und UBB Usedomer Bäderbahn GmbH.

Leistungsentwicklung durch Betriebseinschränkungen und Leistungsanpassungen negativ



Leistungskennzahlen DB Arriva

Reisende
in Mio.



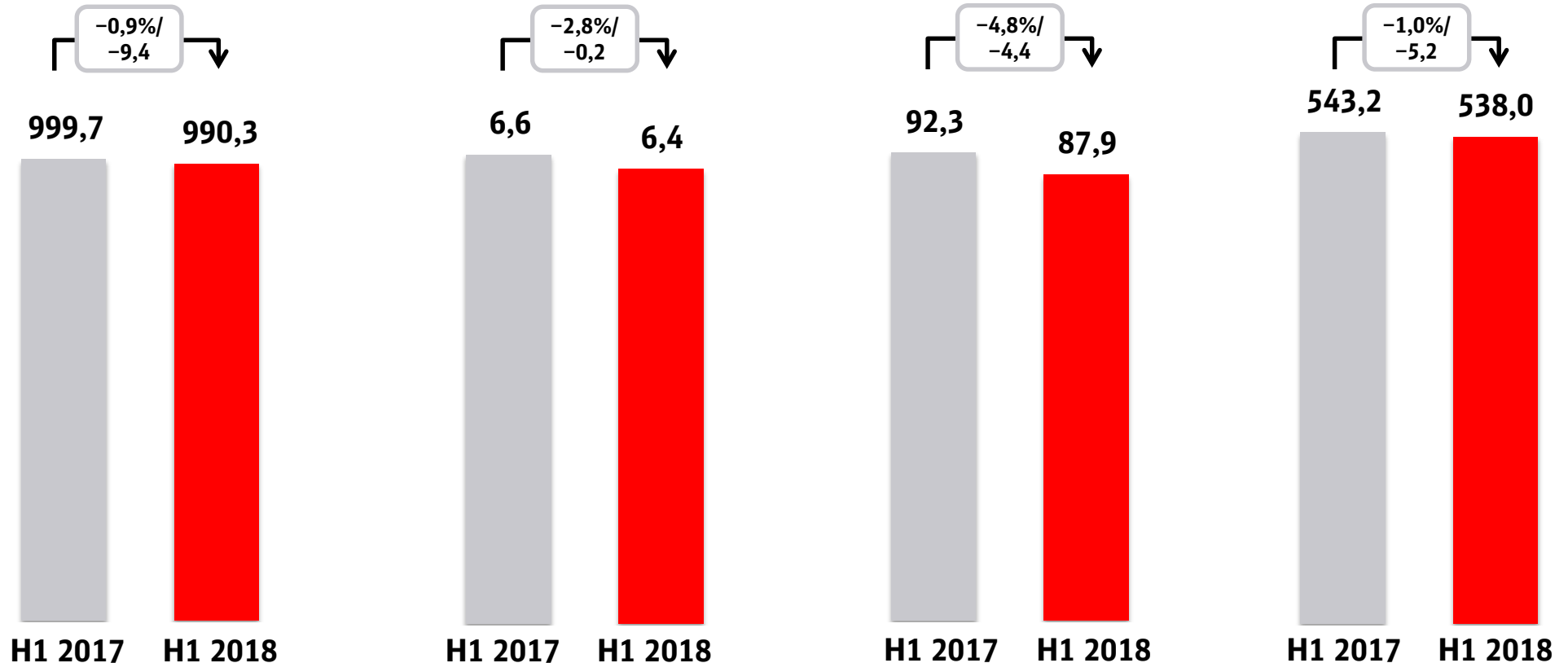
**Verkehrsleistung
Schiene** in Mrd. Pkm



**Betriebsleistung
Schiene** in Mio. Trkm



**Betriebsleistung
Bus** in Mio. Buskm



Leistungsentwicklung im Transport- und Logistikgeschäft in allen Sparten positiv



DB Schenker – Volumen

Landtransport
in Mio. Sendungen



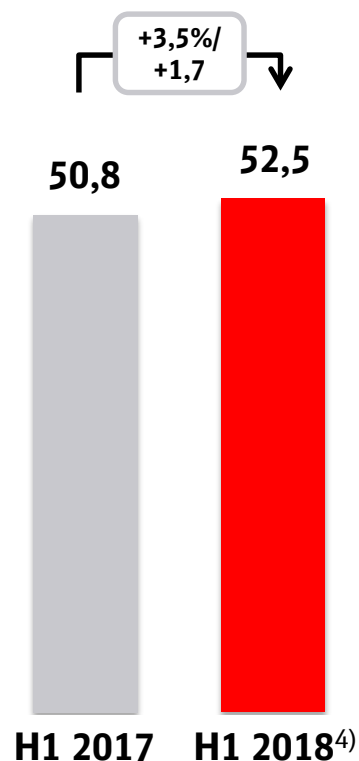
Luftfracht
in Tausend t¹⁾



Seefracht
in Tausend TEU¹⁾



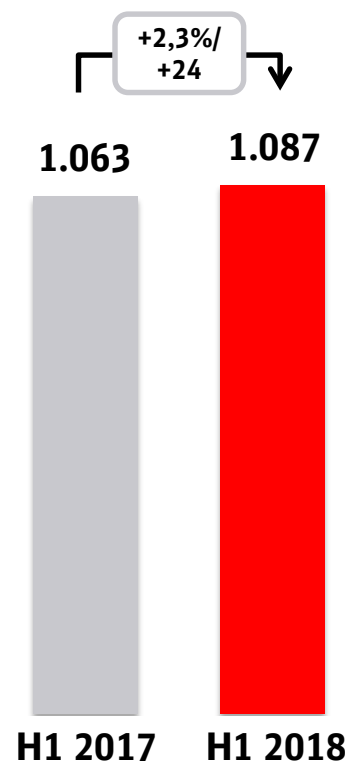
Kontraktlogistik
Umsatz^{2),3)} in Mio. €



Markt : ↗



Markt : ↗



Markt : ↗



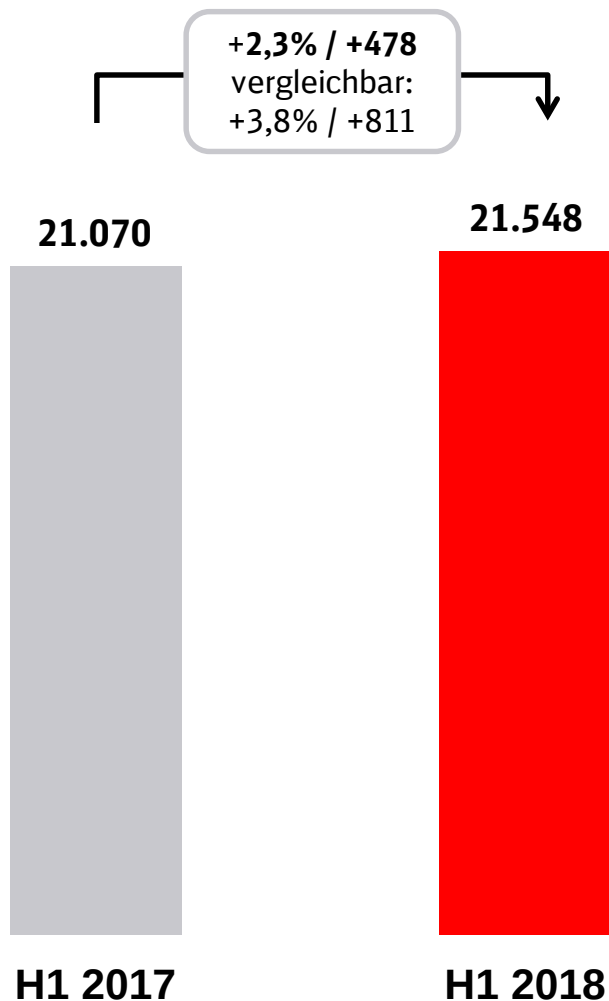
Markt : ↗

¹⁾ Exporte. ²⁾ Bereinigt um Währungskurseffekte. ³⁾ Einschränkungen in der Vergleichbarkeit durch Umstrukturierung. ⁴⁾ Inklusive außereuropäische Aktivitäten.

Umsatzentwicklung überwiegend positiv



Umsatz in Mio. €



Wesentliche Treiber

- ⊕ Leistungszuwächse (insbesondere DB Fernverkehr und DB Schenker)
- ⊕ Frachtratenentwicklung DB Schenker
- ⊕ Entwicklung Fahrgelderlöse (DB Regio, DB Arriva)
- ⊖ Betriebseinschränkungen (vor allem witterungsbedingt und infolge von Streiks in Frankreich, Großbritannien, Niederlanden)
- ⊖ Wechselkurseffekte
- ⊖ Qualitätsprobleme (DB Cargo)

Außenumsatz nach Geschäftsfeldern in Mio. €

	H1 2018	H1 2017	+/- €	+/- %
DB Fernverkehr	2.177	2.028	+149	+7,3
DB Regio	4.325	4.254	+71	+1,7
DB Arriva	2.702	2.659	+43	+1,6
DB Cargo	2.112	2.150	-38	-1,8
DB Schenker	8.301	8.072	+229	+2,8
DB Netze Fahrweg	754	746	+8	+1,1
DB Netze Personenbahnhöfe	297	273	+24	+4,0
DB Netze Energie	628	654	-26	-4,0
Sonstige	252	234	+18	+7,7
DB-Konzern	21.548	21.070	+478	+2,3

Stabile Umsatzstruktur im Vergleich zu H1 2017

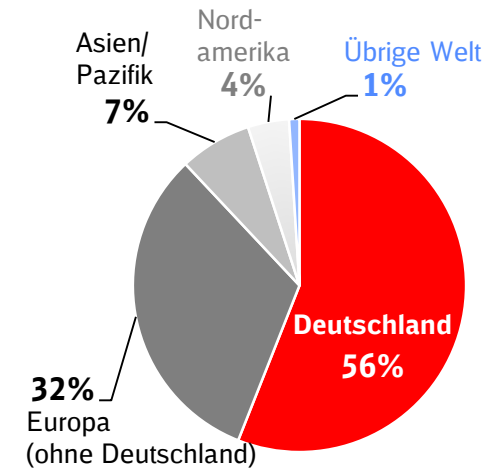
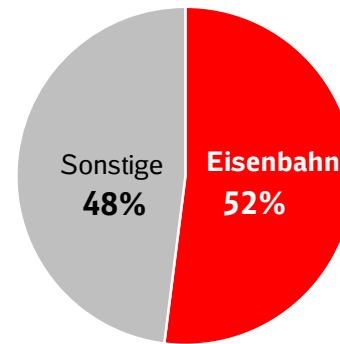
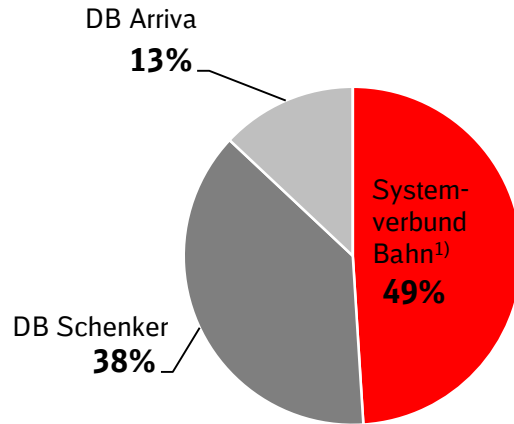


Nach Bereichen

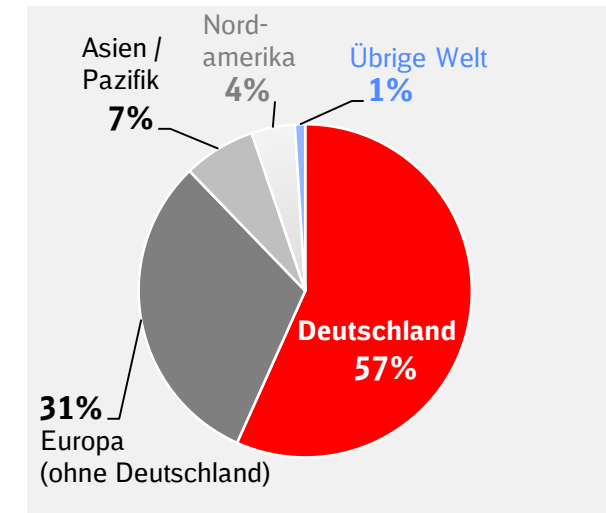
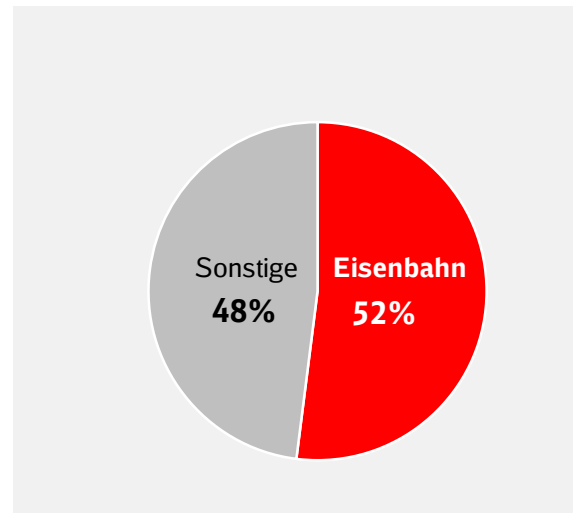
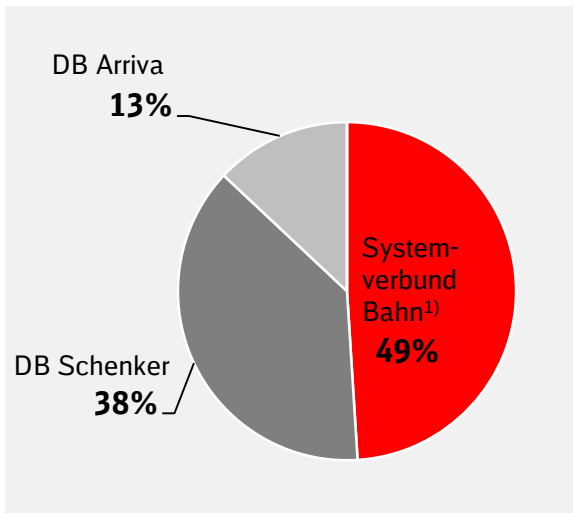
Nach Aktivitäten

Nach Regionen

H1
2017



H1
2018



¹⁾ Im Wesentlichen Personenverkehrsaktivitäten in Deutschland, Schienengüterverkehrsaktivitäten, operative Serviceeinheiten sowie die Eisenbahninfrastrukturunternehmen.

Auch vergleichbare Umsatzentwicklung überwiegend positiv, FX-Effekte hauptsächlich bei DB Schenker



Gesamtumsatz in Mio. €

	H1 2018 effektiv	Bereinigungen Kons.-kreis ¹⁾ FX ²⁾		H1 2018 vgl.	H1 2017 vgl.	+/- €	+/- %
DB Fernverkehr	2.255	-	-	2.255	2.107	+148	+7,0
DB Regio	4.376	-	-	4.376	4.304	+72	+1,7
DB Arriva	2.706	-20	+41	2.727	2.662	+65	+2,4
DB Cargo	2.255	-6	+3	2.252	2.306	-54	-2,3
DB Schenker	8.333	-	+315	8.648	8.103	+545	+6,7
DB Netze Fahrweg	2.720	-	-	2.720	2.652	+68	+2,6
DB Netze Personenbahnhöfe	668	-	-	668	635	+33	+5,2
DB Netze Energie	1.383	-	-	1.383	1.416	-33	-2,3
Sonstige/Konsolidierung	-3.148	-	-	-3.148	-3.116	-32	+1,0
DB-Konzern	21.548	-27	+359	21.880	21.069	+811	+3,8

¹⁾ Konsolidierungskreisveränderungen. ²⁾ Währungskursänderungen.

EBITDA-Entwicklung bis auf DB Regio, DB Schenker und DB Netze Personenbahnhöfe rückläufig


EBITDA bereinigt in Mio. €

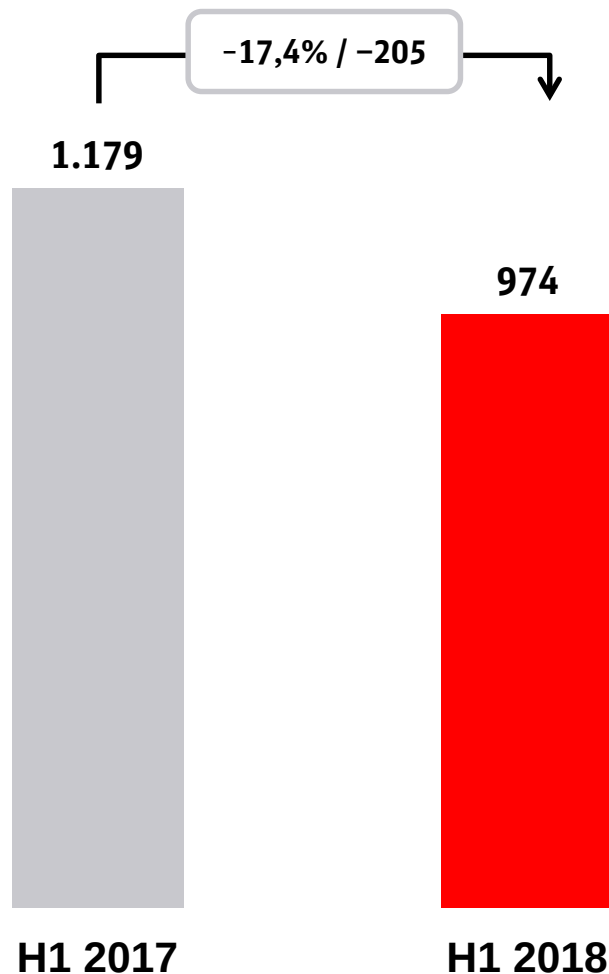
H1 2018
H1 2017
Veränderungen nach Geschäftsfeldern in Mio. €

DB Fernverkehr	328	328		-	-
DB Regio	530	634		-104	-16,4%
DB Arriva	243	238		+5	+2,1%
DB Cargo	-1	82		-83	-
DB Schenker	314	305		+9	+3,0%
DB Netze Fahrweg	815	815		-	-
DB Netze Personenbahnhöfe	228	217		+11	+5,1%
DB Netze Energie	47	79		-32	-40,5%
Sonstige/Konsolidierung	-200	-124		-76	+61,3%
DB-Konzern	2.304	2.574		-270	-10,5%

Betriebseinschränkungen, Faktorkostensteigerungen und zusätzliche Qualitätsmaßnahmen setzen EBIT unter Druck



EBIT bereinigt in Mio. €



Wesentliche Treiber

- ➕ Leistungszuwachs insbesondere bei DB Fernverkehr und DB Schenker
- ➕ Preis- und Leistungseffekte bei DB Netze Fahrweg
- ➖ Witterungs- (insbesondere Deutschland, Großbritannien, Nordeuropa) und streikbedingte (Frankreich, Großbritannien, Niederlande) Betriebseinschränkungen im Schienenverkehr
- ➖ Faktorkostensteigerungen insbesondere in Deutschland
- ➖ Zusätzliche Qualitäts- und Digitalisierungsmaßnahmen
- ➖ Wegfall Rückerstattung Kernbrennstoffsteuer
- ➖ Qualitätsprobleme und Ressourcenengpässe bei DB Cargo

Differenzierte EBIT-Entwicklung auf Ebene der Geschäftsfelder


EBIT bereinigt in Mio. €

H1 2018
H1 2017
Veränderungen nach Geschäftsfeldern in Mio. €

DB Fernverkehr

206

216

-10

-4,6%

DB Regio

214

314

-100

-31,8%

DB Arriva

106

110

-4

-3,6%

DB Cargo

-127

-28

-99

-

DB Schenker

216

208

+8

+3,8%

DB Netze Fahrweg

483

389

+94

+24,2%

DB Netze Personenbahnhöfe

158

150

+8

+5,3%

DB Netze Energie

12

44

-32

-72,7%

Sonstige/Konsolidierung

-294

-224

-70

+31,3%

DB-Konzern**974****1.179****-205****-17,4%**

Negative Ergebnisentwicklung – Höhere operative Aufwendungen übersteigen Ertragszuwachs deutlich



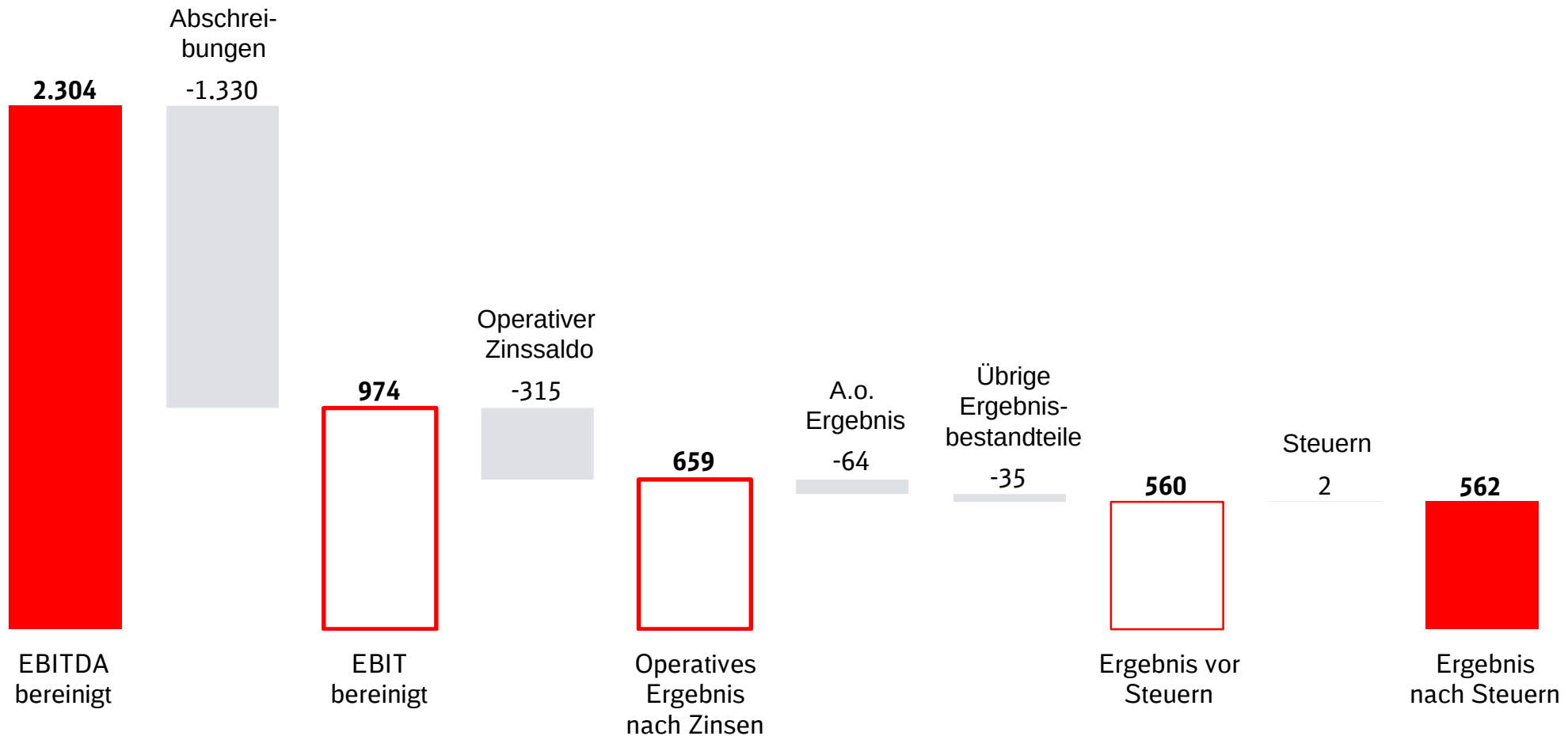
Bereinigte GuV in Mio. €

	H1 2018	H1 2017	+/- €	+/- %	Wesentliche Treiber
Umsatz	21.548	21.070	+478	+2,3	- Umsatzentwicklung durch negative Wechselkurseffekte gedämpft - Sonstige betriebliche Erträge gingen unter anderem wegen des Wegfalls der Rückerstattung der Kernbrennstoffsteuer zurück - Operative Aufwendungen stiegen vor allem wegen der Entwicklung der Frachtraten bei DB Schenker sowie Faktorkosten in Deutschland - Zudem wirkten Belastungen im Zusammenhang mit Betriebseinschränkungen dämpfend - Weiterhin hoher Wettbewerbs- und Kostendruck
Summe Erträge	24.198	23.678	+520	+2,2	
Materialaufwand	-10.743	-10.396	-347	+3,3	
Personalaufwand	-8.423	-8.148	-275	+3,4	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.728	-2.560	-168	+6,6	
EBITDA bereinigt	2.304	2.574	-270	-10,5	
Abschreibungen	-1.330	-1.395	+65	-4,7	
EBIT bereinigt	974	1.179	-205	-17,4	
Finanzergebnis	-350	-379	+29	-7,7	
Außerordentliches Ergebnis	-64	-67	+3	-4,5	
Ergebnis vor Ertragsteuern	560	733	-173	-23,6	
Ertragsteuern	2	46	-44	-95,7	
Ergebnis nach Ertragsteuern	562	779	-217	-27,9	

Rückläufige Ergebnisentwicklung im ersten Halbjahr 2018



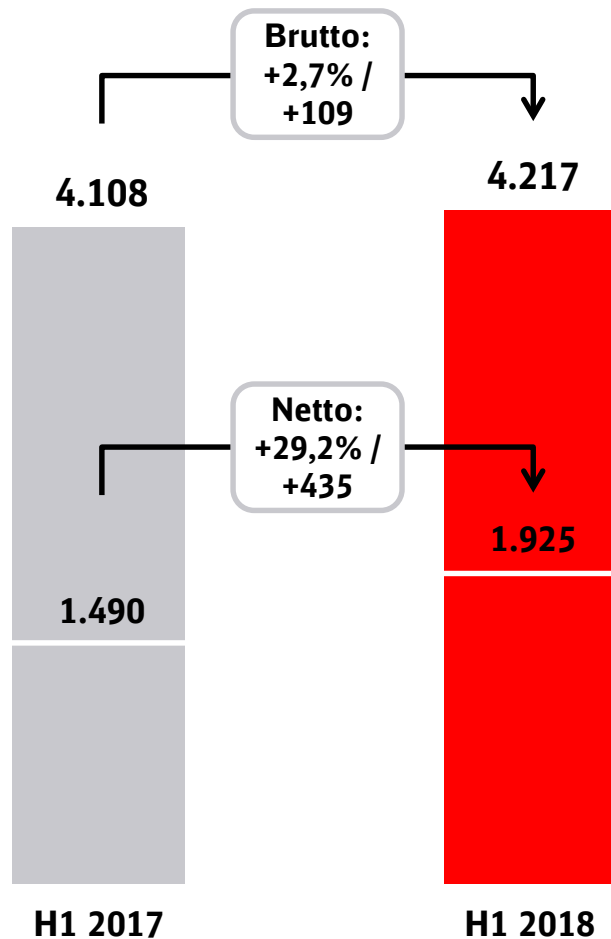
Ergebnisrechnung in Mio. €



Investitionen steigen wegen höherer Fahrzeuginvestitionen



Investitionen in Mio. €



Highlights

- Fokus Brutto-Investitionen unverändert:
 - 95% Systemverbund Bahn¹⁾ (davon 71% Infrastruktur)
 - 95% Deutschland
- Netto-Investitionen definiert als Brutto-Investitionen abzüglich Investitionszuschüsse

Wesentliche Treiber

- ⊕ Höhere Fahrzeuginvestitionen insbesondere bei DB Fernverkehr und DB Regio
- ⊕ Höhere Netto-Investitionen in die Infrastruktur
- ⊖ Rückgang Brutto-Investitionen in die Infrastruktur infolge temporär geringerer Investitionszuschüsse (im zweiten Halbjahr 2018 wieder deutlicher Anstieg erwartet)

¹⁾ Im Wesentlichen Personenverkehrsaktivitäten in Deutschland, Schienengüterverkehrsaktivitäten, operative Serviceeinheiten sowie die Eisenbahninfrastrukturunternehmen.

Investitionen insbesondere bei DB Fernverkehr und DB Regio gestiegen


Investitionen in Mio. €

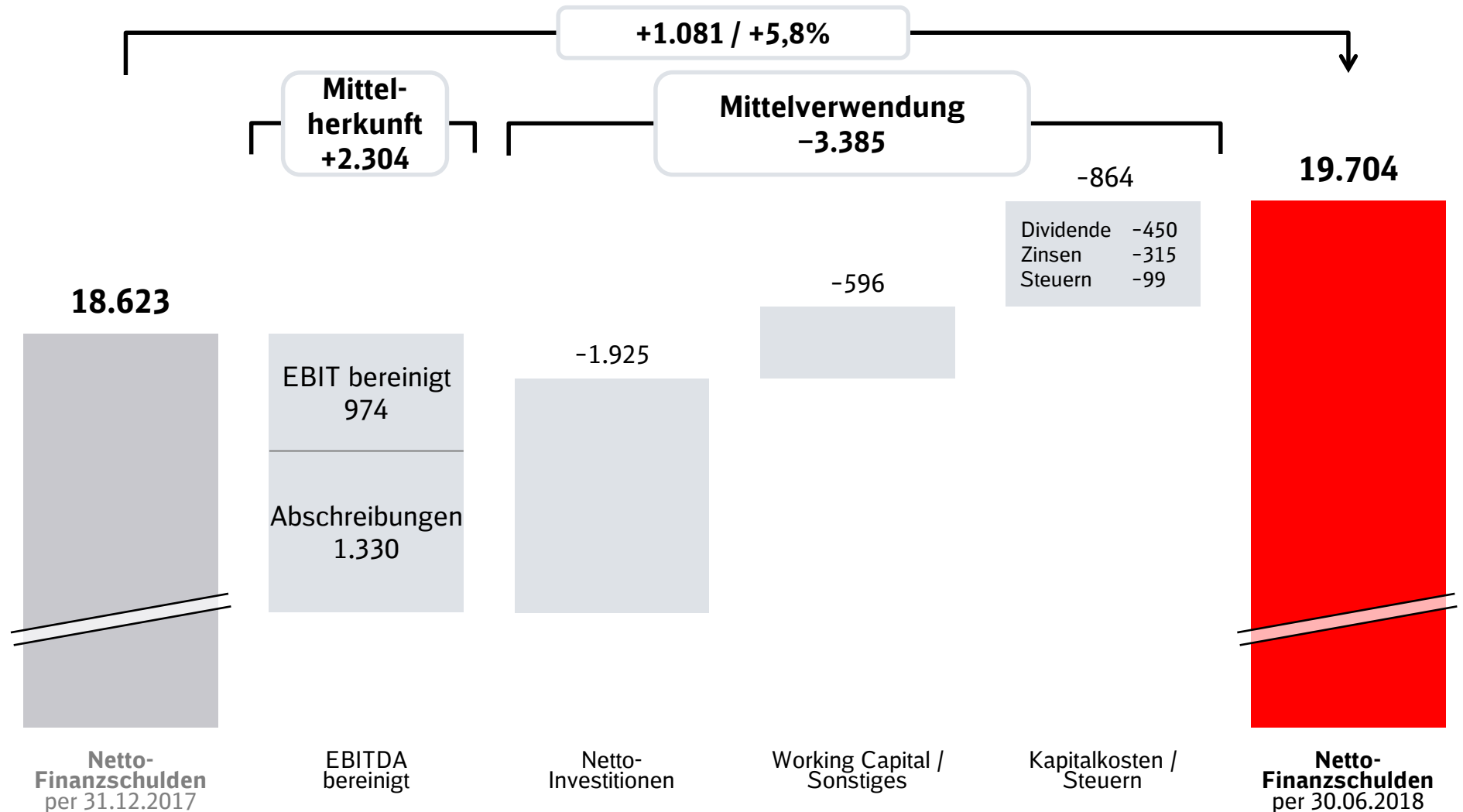
Brutto-Investitionen
Netto-Investitionen

	H1 2018	H1 2017	+/- €	+/- %		H1 2018	H1 2017	+/- €	+/- %
DB Fernverkehr	380	215	+165	+76,7		380	215	+165	+76,7
DB Regio	299	164	+135	+82,3		294	134	+160	+119
DB Arriva	153	184	-31	-16,8		153	184	-31	-16,8
DB Cargo	140	110	+30	+27,3		139	108	+31	+28,7
DB Schenker	78	76	+2	+2,6		78	76	+2	+2,6
DB Netze Fahrweg	2.634	2.907	-273	-9,4		545	525	+20	+3,8
DB Netze Personenbahnhöfe	291	253	+38	+15,0		138	80	+58	+72,5
DB Netze Energie	81	48	+33	+68,8		40	17	+23	+135
Sonstige/Konsolidierung	161	151	+10	+6,6		158	151	+7	+4,6
DB-Konzern	4.217	4.108	+109	+2,7		1.925	1.490	+435	+29,2

Netto-Finanzschulden unter anderem investitionsbedingt angestiegen



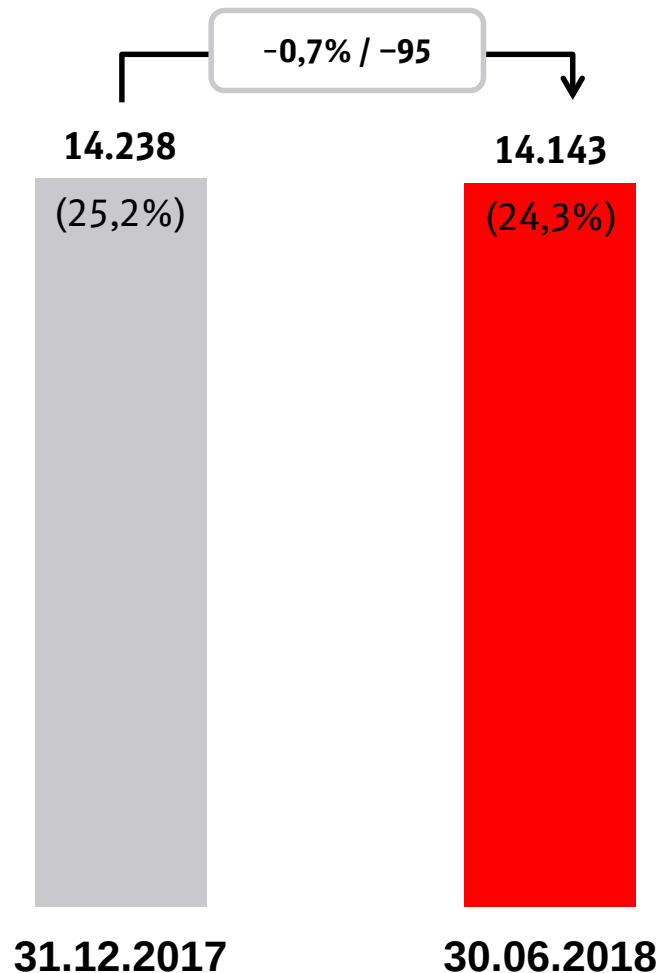
Netto-Finanzschulden, in Mio. €



Eigenkapital leicht gesunken



Eigenkapital/-quote in Mio. €



Wesentliche Treiber

- + Erwirtschaftetes Ergebnis
- Dividendenzahlung an den Bund
- In den Rücklagen erfasste Änderungen im Zusammenhang mit der Neubewertung von Pensionen
- Eigenkapitalquote etwas schwächer, da Bilanzsumme anstieg

Aktiv- und Passivseite der Bilanz ohne wesentliche strukturelle Veränderungen



in Mio. €, per 30.06. / 31.12.

Vermögenswerte

Langfristige Vermögenswerte

Sachanlagen	46.310	45.625	+685	+1,5
Immaterielle Vermögenswerte	40.161	39.608	+553	+1,4
Aktive latente Steuern	3.569	3.599	-30	-0,8
	1.512	1.416	+96	+6,8

Kurzfristige Vermögenswerte

Forderungen aus LuL ¹⁾	11.845	10.811	+1.034	+9,6
Flüssige Mittel	4.886	4.571	+315	+6,9
	3.673	3.397	+276	+8,1

Eigenkapital und Schulden

Eigenkapital

Langfristiges Fremdkapital

Finanzschulden	14.143	14.238	-95	-0,7
	28.179	27.510	+669	+2,4

Kurzfristiges Fremdkapital

Finanzschulden	15.833	14.688	+1.145	+7,8
Verbindlichkeiten aus LuL ¹⁾	3.213	2.360	+853	+36,1
	5.139	5.157	-18	-0,3

Bilanzsumme

	2018	2017	+/- €	+/- %
Bilanzsumme	58.155	56.436	+1.719	+3,0

Bilanzstruktur

Vermögenswerte

Langfristige
Vermögenswerte
(80%, 2017: 81%)

Kurzfristige
Vermögenswerte
(20%, 2017: 19%)

Summe 58,2 Mrd. €

Eigenkapital und Schulden

Eigenkapital
(24%, 2017: 25%)

Langfristiges
Fremdkapital
(48%, 2017: 49%)

Kurzfristiges
Fremdkapital
(28%, 2017: 26%)

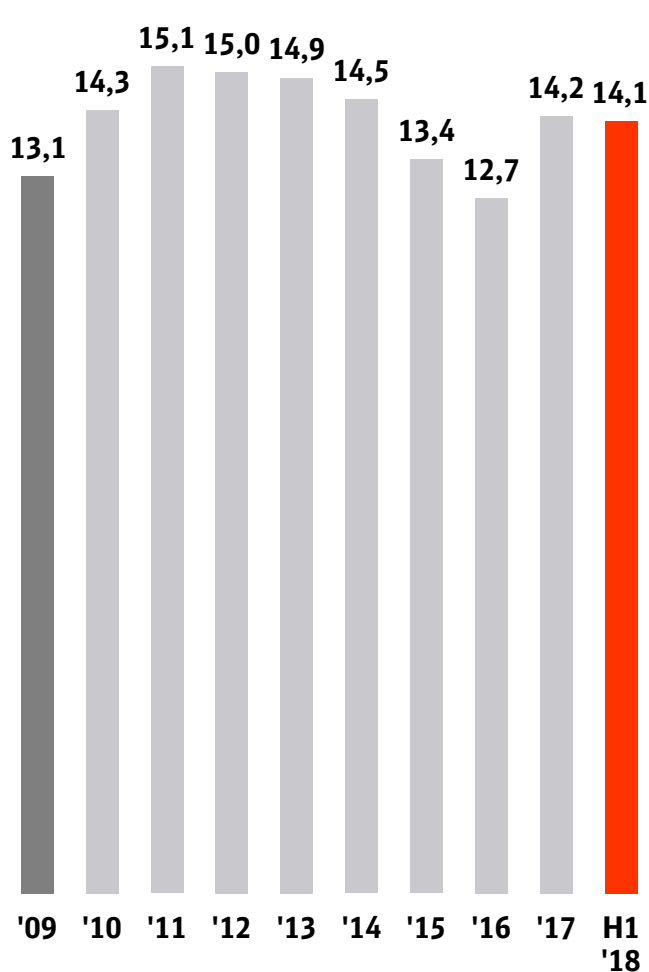
Summe 58,2 Mrd. €

¹⁾ Lieferungen und Leistungen.

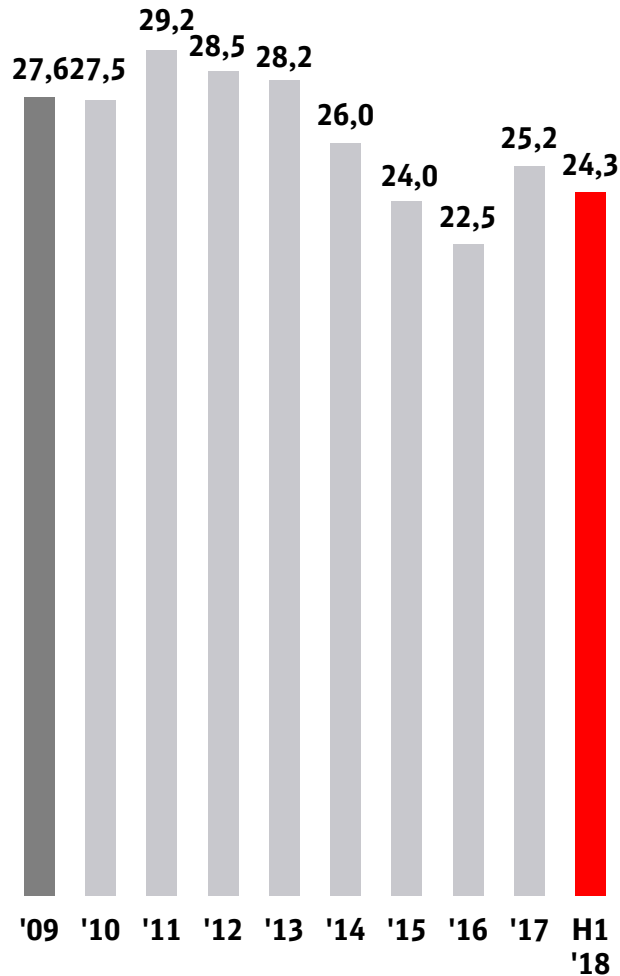
Entwicklung Eigenkapital und Netto-Finanzschulden



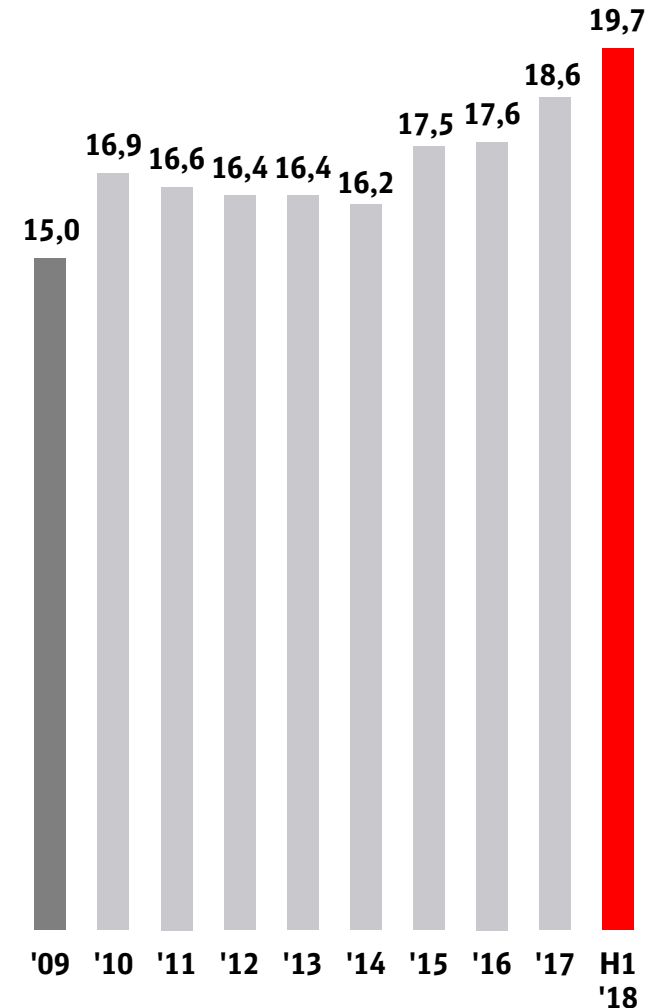
Eigenkapital
in Mrd. €



Eigenkapitalquote
in %



Netto-Finanzschulden
in Mrd. €



Entwicklung Wertmanagementkennzahlen

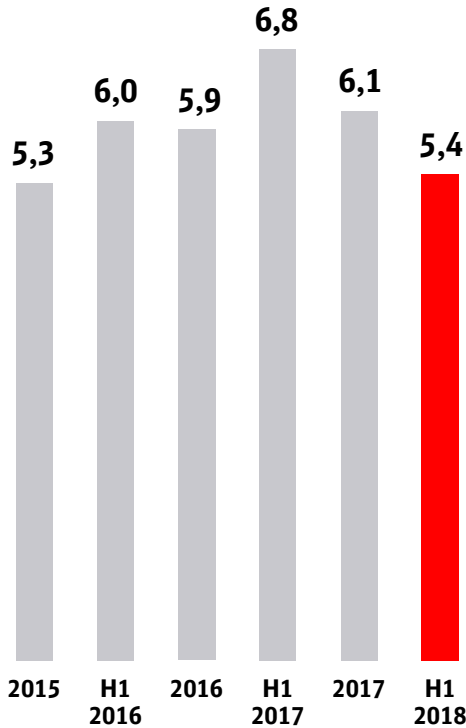


ROCE

in %

Ziel: $\geq 9\%$

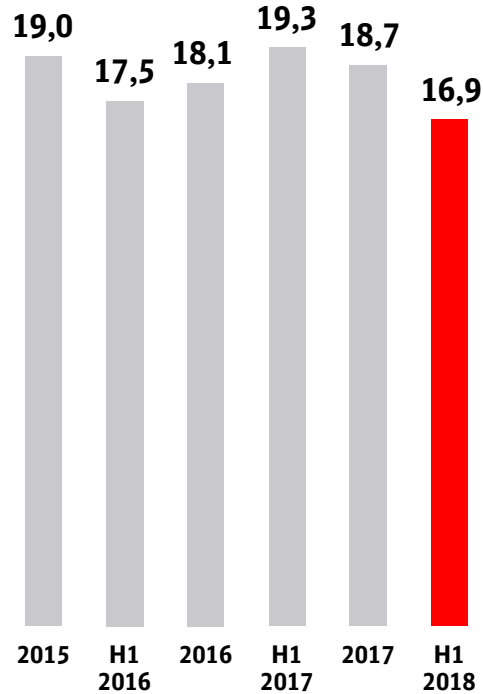
Ziel: $\geq 8\%$



Tilgungsdeckung

in %

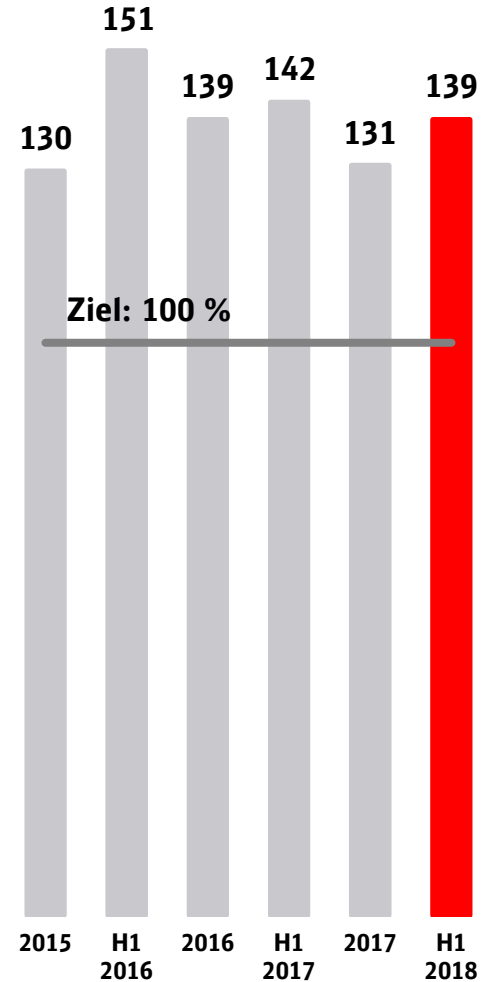
Ziel: $\geq 25\%$



Gearing

in %

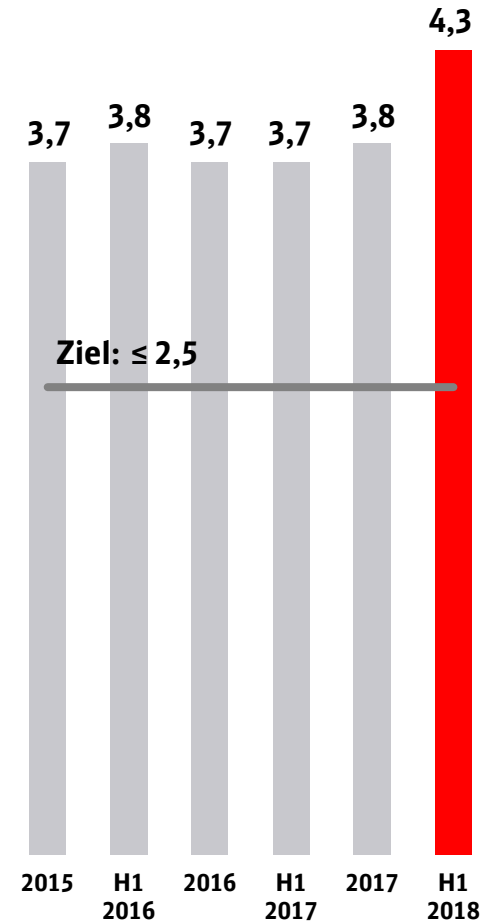
Ziel: 100 %



Netto-Finanzschulden/ EBITDA

(Multiplikator)

Ziel: $\leq 2,5$



Bis Mitte Juli 2018 fünf Anleihen mit einem Gesamtvolumen von rund 2,3 Mrd. € begeben



Lfd. Nr.	Datum der Begebung	Volumen (Mio. €)	Währung	Laufzeit (in Jahren)	Zinskosten all-in € (in %)	Credit Spread (in %)
1	11.01.	1.000	EUR	9,9	1,09	0,130
2	08.02.	750	EUR	15,5	1,68	0,204
3	06.03. ¹⁾	95	AUD	14,6	1,59 ²⁾	0,182
4	29.05.	133	AUD	10,0	1,04 ²⁾	0,151
Summe H1 2018:		1.978		Ø 12,3³⁾	Ø 1,33³⁾	Ø 0,162³⁾
5	03.07.	346	CHF	10,0	1,14 ²⁾	0,247
Summe 2018: (Stand 23. Juli 2018)		2.323		Ø 11,9³⁾	Ø 1,30³⁾	Ø 0,175³⁾

¹⁾ Aufstockung der AUD-Anleihe aus Oktober 2017. ²⁾ In EUR gewappt. ³⁾ Volumengewichteter Durchschnitt.

- **EUR-Emission (Januar):** strenge Anforderungen für Angebote an Privatanleger der neuen EU Kapitalmarktregulierung MiFID II werden erfüllt
- **AUD-Emission (März):** Aufstockung der im Oktober 2017 begebenen AUD-Anleihe

Erwartungen für die Entwicklung des DB-Konzerns im Geschäftsjahr 2018 leicht angepasst

 Ausblick in Mrd. €	2017	2018	2018
		(Prognose März)	(Prognose Juli)
Umsatz bereinigt	42,7	~ 44	~ 43,7
Umsatz vergleichbar	43,0	–	~ 44,2
EBIT bereinigt	2,15	≥ 2,2	~ 2,1
ROCE in %	6,1	~ 6,0	~ 5,6
Tilgungsdeckung in %	18,7	≥ 18,5	~ 18,0
Brutto-Investitionen	10,5	> 12	~ 12
Netto-Investitionen	3,7	> 4,5	~ 4,5
Fälligkeiten	2,1	2,2	2,2
Anleiheemissionen	2,0	≤ 3	3
Anleiheemissionen 2018 so far	–	1,8	2,3
Flüssige Mittel per 31.12.	3,4	~ 3	~ 3
Netto-Finanzschulden per 31.12.	18,6	≤ 20	≤ 20

- Wachstum im Wesentlichen bei DB Schenker, DB Arriva und DB Fernverkehr
- Negative Währungskurseffekte
- Positive Effekte durch Umsatzwachstum – Entwicklung H1 2018, Faktorkostensteigerungen und Qualitätsmaßnahmen wirken dämpfend
- Anstieg des Capital Employed bei EBIT-Niveau auf Vorjahresniveau
- Positive Effekte durch steigende Netto-Finanzschulden überkompensiert
- Anstieg aufgrund höherer Investitionszuschüsse für die Infrastruktur (LuFV II) und höherer Fahrzeuginvestitionen
- Refinanzierung von Verbindlichkeiten durch Inanspruchnahme der internationalen Kapitalmärkte
- Kurz- und mittelfristige Liquiditätsversorgung bleibt gesichert
- Netto-Finanzschulden werden wegen hohem Investitionsniveau steigen

Information und Kommunikation



Investor Relations:
<http://www.db.de/ir>



Kontakt Investor Relations:
<http://www.db.de/ir-kontakt>



Rating DB AG:
<http://www.db.de/rating>



Integrierter Bericht:
<http://www.db.de/ib>



Integrierter Zwischenbericht:
<http://www.db.de/zb>

