



Entwicklung im ersten Halbjahr 2017




Deutsche Bahn AG

Investor Relations

Juli 2017

Positive Entwicklung im ersten Halbjahr 2017



 in Mio. €	H1 2017	H1 2016	+/- €	+/- %
Umsatz	21.070	20.033	+1.037	+5,2
Umsatz vergleichbar	21.220	20.021	+1.199	+6,0
EBIT bereinigt	1.179	1.007	+172	+17,1
Ergebnis nach Ertragsteuern	779	603	+176	+29,2
Dividendenausschüttung (für Vorjahr)	600	850	-250	-29,4
Brutto-Investitionen	4.108	3.472	+636	+18,3
Netto-Investitionen	1.490	1.346	+144	+10,7
Netto-Finanzschulden per 30.06.2017 / 31.12.2016	19.030	17.624	+1.406	+8,0
ROCE in %	6,8	6,0	-	-

Erstes Halbjahr 2017 auf einen Blick



😊 Auftragsvolumen

- Anstieg per 30.06.2017 um 2,2% auf 94,1 Mrd. € getrieben durch DB Regio – rückläufige Entwicklung bei DB Arriva (-3,3%)

😊 Vergleichbarkeit

- Keine wesentlichen Effekte aus Veränderungen des Konsolidierungskreises

😞 Rahmenbedingungen

- Stärker wachsende Investitionen treiben im Wesentlichen schwungvolleres Wachstum der Weltwirtschaft zu Jahresbeginn
- Kräftigeres Handelswachstum stärkt die weltweite Transportnachfrage
- Verbesserte globale Nachfrage und stabile Binnenkonjunktur sorgen für beschleunigtes gesamtwirtschaftliches Wachstum im Euro-Raum
- Rohstoff- und Rohölpreise mit steigenden Tendenzen – Anhaltend hohe Produktion und Lagerbestände wirken dämpfend

😊 Leistungsentwicklung

- Schienenpersonenverkehr: gute Entwicklung (DB Fernverkehr: +3,3%, DB Regio: +1,6%, DB Arriva +29,2%, DB Netze Fahrweg: +0,5%)
- Güterverkehr und Logistik: überwiegend gute Entwicklung (SGV: -0,7%, Land: +0,1%, Luft: +11,4%, See: +8,9%, Kontraktlogistik +5,7%)

😊 Umsatz und Ergebnis

- Positive Impulse aus dem Markt- und Wettbewerbsumfeld
- Umsatzanstieg um 5,2% auf 21,1 Mrd. € (einschließlich negativer Währungskurseffekte von 0,2 Mrd. €)
- Vergleichbar: +6,0% auf 21,2 Mrd. € (positive Entwicklung insbesondere bei DB Schenker, DB Arriva und DB Fernverkehr)
- EBIT verbessert um 172 Mio. € auf 1,2 Mrd. € (im Wesentlichen Zuwächse bei DB Fernverkehr, aber auch im internationalen Geschäft)

😊 Wertmanagement

- ROCE verbessert (EBIT-Wachstum übersteigt Anstieg des Capital Employed), Verschuldungskennzahlen verbessert
- Zielgrößen noch nicht erreicht (entspricht den Erwartungen aus der Mittelfristplanung)

😞 Verschuldung

- Anstieg der Netto-Finanzschulden im Vergleich zum 31. Dezember 2016 auf 19,0 Mrd. € planmäßig

Positive Leistungsentwicklung im Schienenverkehr in Deutschland



Eisenbahn in Deutschland – Verkehrsleistung

Fernverkehr
in Mrd. Pkm



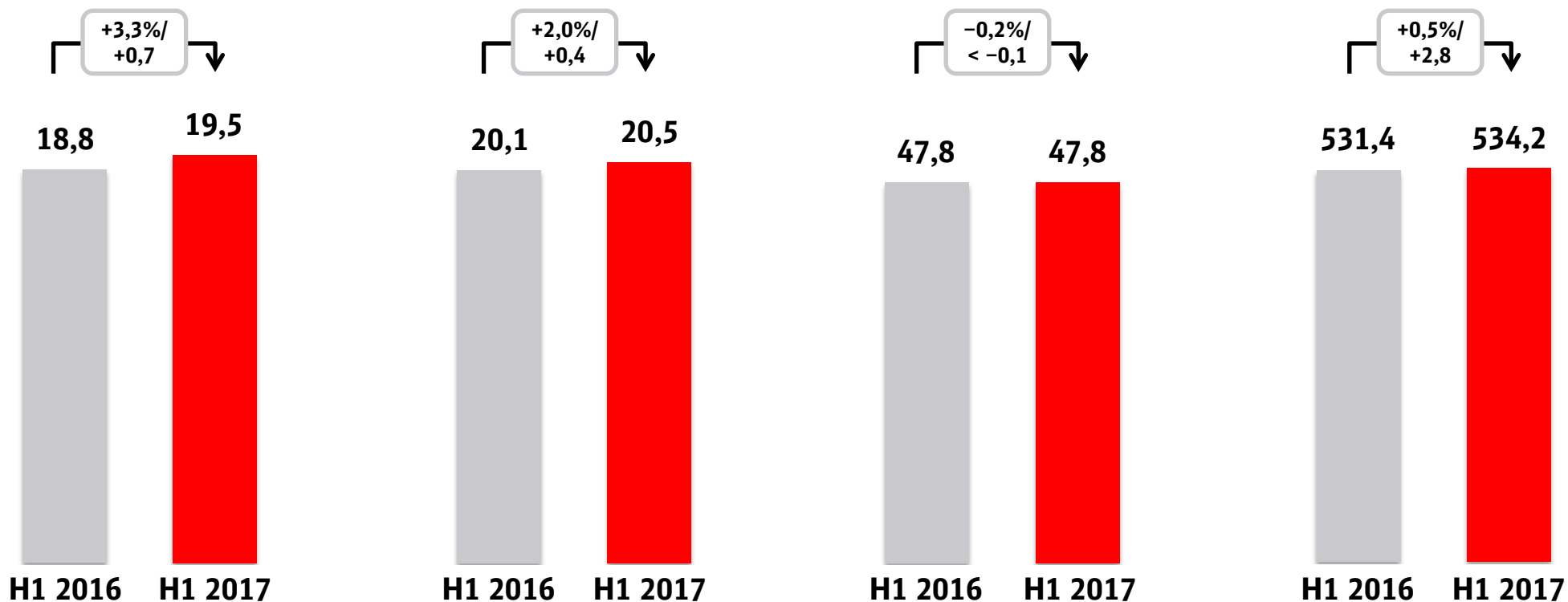
Regionalverkehr¹⁾
in Mrd. Pkm



Schienengüterverkehr
in Mrd. tkm



Infrastruktur
in Mio. Trkm



¹⁾ DB Regio und UBB Usedomer Bäderbahn GmbH.

Leistungsentwicklung bei DB Arriva positiv

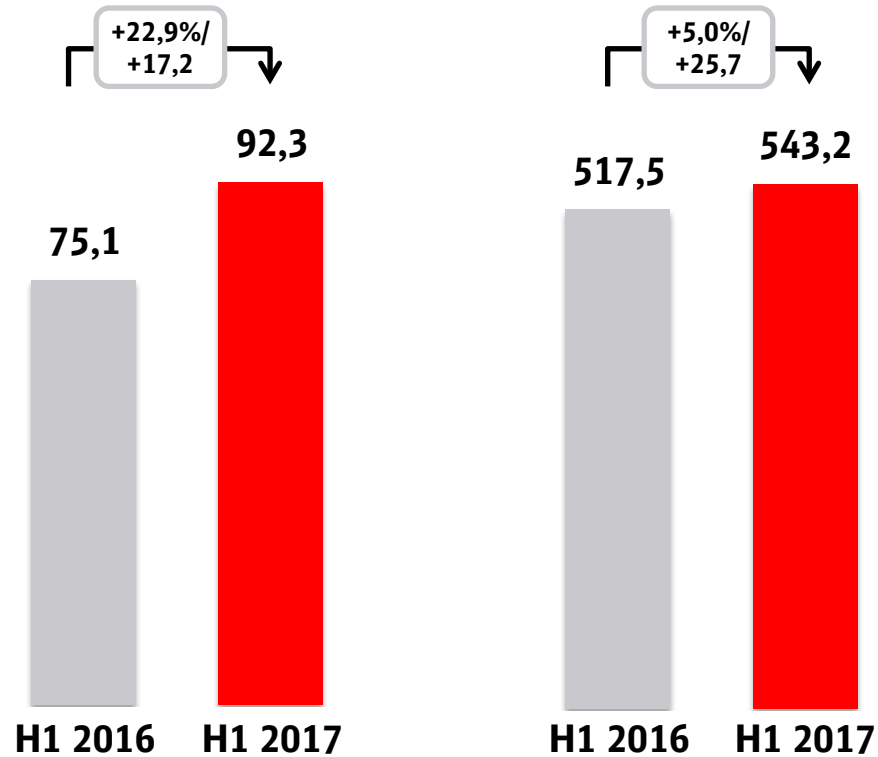


DB Arriva – Betriebsleistung

Schiene
in Mio. Trkm



Bus
in Mio. Buskm





Leistungsentwicklung im Transport- und Logistikgeschäft bis auf Parcel-Geschäft positiv



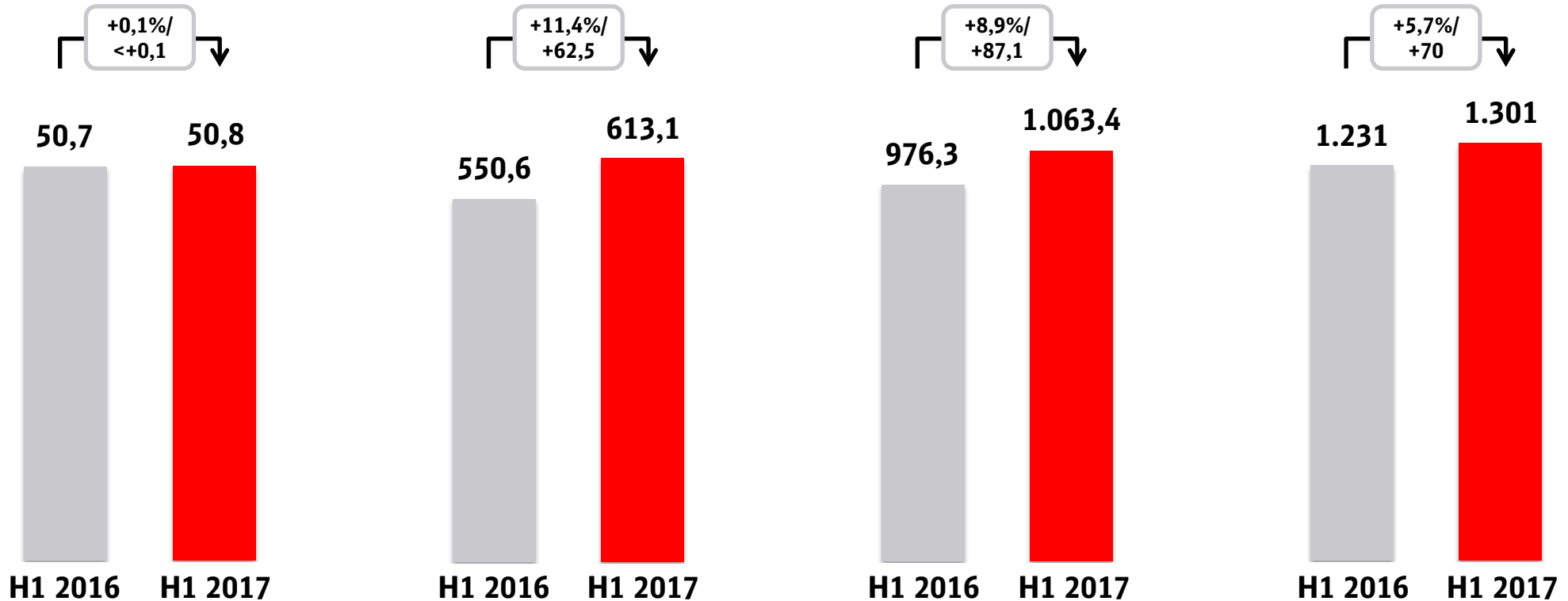
DB Schenker – Volumen

Landtransport
in Mio. Sendungen 

Luftfracht
in Tausend t¹⁾ 

Seefracht
in Tausend TEU¹⁾ 

Kontraktlogistik
in Mio. € 

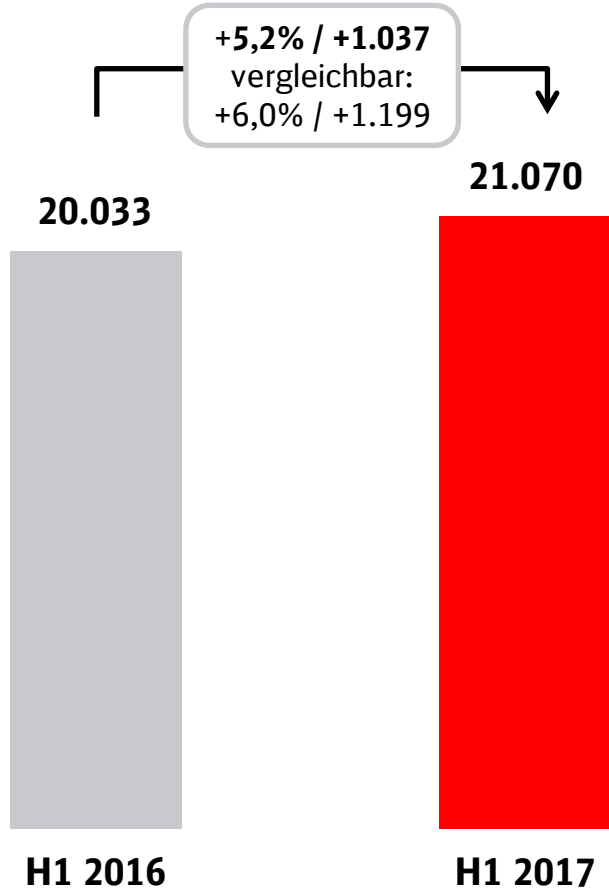


¹⁾ Exporte.

Positive operative Umsatzentwicklung durch negative Währungskurseffekte etwas gedämpft



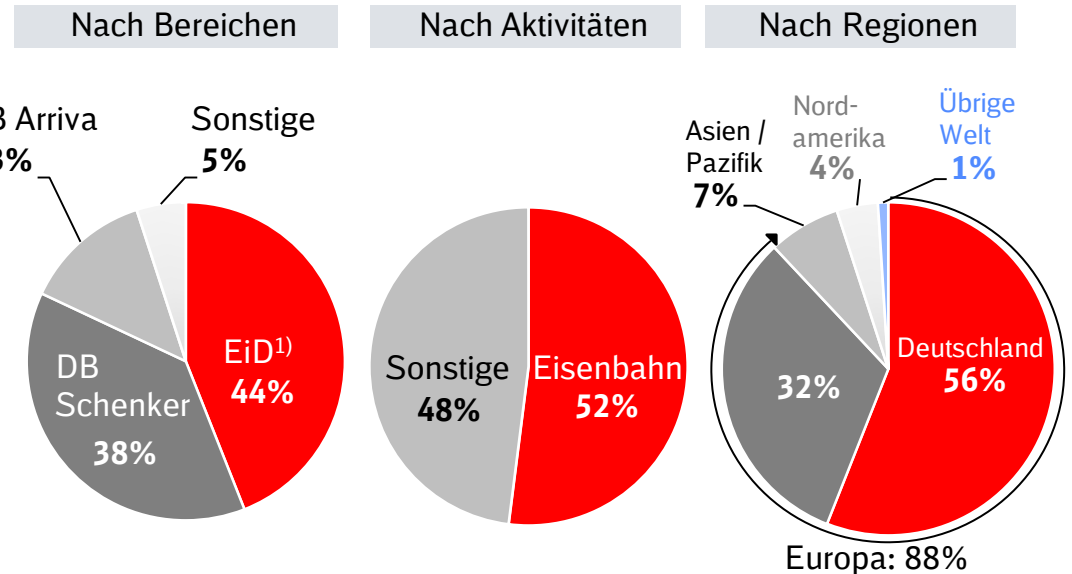
Umsatz in Mio. €



Wesentliche Treiber

- + Leistungszuwächse DB Fernverkehr und DB Netze Fahrweg
- + Wachstum DB Arriva
- + Volumen- und Frachtratenentwicklung DB Schenker
- Wechselkurseffekte
- Operative Entwicklung DB Cargo in Western Europe

Umsatzstruktur unverändert



¹⁾ Eisenbahn in Deutschland.

Stabile Umsatzstruktur im Vergleich zum ersten Halbjahr 2016

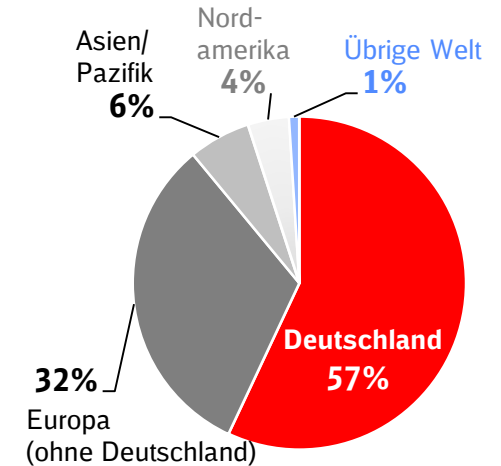
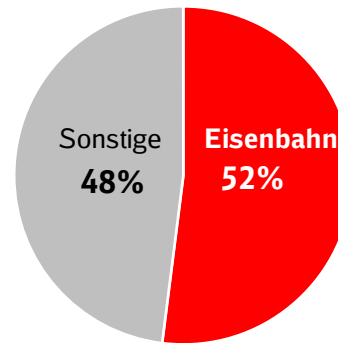
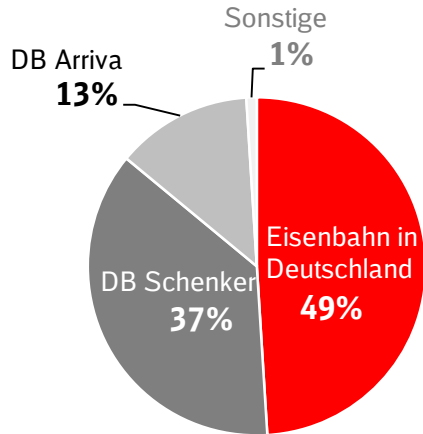


Nach Bereichen

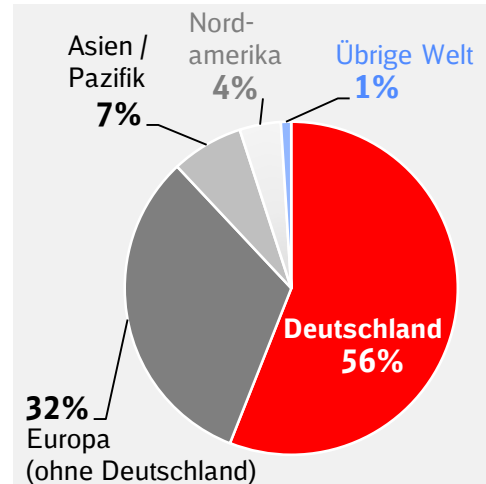
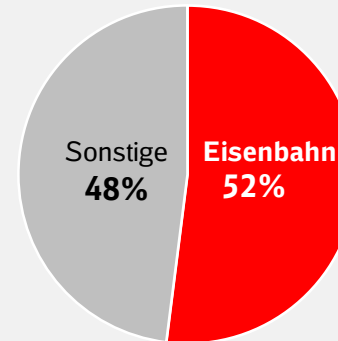
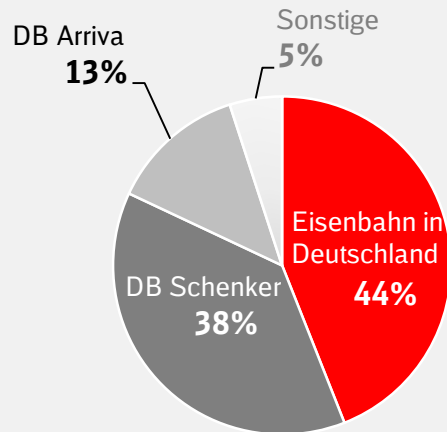
Nach Aktivitäten

Nach Regionen

H1 2016



H1 2017



Vergleichbare Umsatzentwicklung auf Geschäftsfeldebene positiv



Gesamtumsatz in Mio. €

	H1 2017 effektiv	Bereinigungen		H1 2017 vgl.	H1 2016 vgl.	+/- €	+/- %
		Kons.-kreis ¹⁾	FX ²⁾				
DB Fernverkehr	2.107	-	-	2.107	2.006	+101	+5,0
DB Regio	4.304	-	-	4.304	4.269	+35	+0,8
DB Arriva	2.662	-16	+175	2.821	2.527	+294	+11,6
DB Cargo	2.306	-	+14	2.320	2.311	+9	+0,4
DB Schenker	8.103	-13	-10	8.080	7.433	+647	+8,7
DB Netze Fahrweg	2.652	-	-	2.652	2.601	+51	+2,0
DB Netze Personenbahnhöfe	635	-	-	635	623	+12	+1,9
DB Netze Energie	1.416	-	-	1.416	1.391	+25	+1,8
Sonstige/Konsolidierung	-3.115	-	-	-3.115	-3.140	+25	-0,8
DB-Konzern	21.070	-29	+179	21.220	20.021	+1.199	+6,0

¹⁾ Konsolidierungskreisveränderungen. ²⁾ Währungskursänderungen.

Insbesondere DB Fernverkehr treibt EBIT-Entwicklung im ersten Halbjahr 2017



in Mio. €

	EBIT bereinigt			Operatives Erg. nach Zinsen			Ao. Erg.
	H1 2017	H1 2016	+/- €	H1 2017	H1 2016	+/- €	H1 2017
DB Fernverkehr	216	54	+162	221	53	+168	-
DB Regio	314	334	-20	293	307	-14	28
DB Arriva	110	106	+4	96	91	+5	0
DB Cargo	-28	-53	+25	-52	-83	+31	-1
DB Schenker	208	200	+8	190	182	+8	-1
DB Netze Fahrweg	389	398	-9	250	271	-21	-3
DB Netze Personenbahnhöfe	150	159	-9	130	140	-10	-3
DB Netze Energie	44	63	-19	37	55	-18	-15
Sonstige/Konsolidierung	-224	-254	+30	-318	-382	+64	-72
DB-Konzern	1.179	1.007	+172	847	634	+213	-67

EBITDA-Entwicklung auf Ebene der Geschäftsfelder differenziert

**EBITDA bereinigt** in Mio. €**H1 2017****H1 2016****Veränderungen nach Geschäftsfeldern** in Mio. €

DB Fernverkehr

328

184

+144 +78,3%

DB Regio

634

651

-17 -2,6%

DB Arriva

238

232

+6 +2,6%

DB Cargo

82

39

+43 +110%

DB Schenker

305

294

+11 +3,7%

DB Netze Fahrweg

815

838

-23 -2,7%

DB Netze Personenbahnhöfe

217

227

-10 -4,4%

DB Netze Energie

79

98

-19 -19,4%

Sonstige/Konsolidierung

-124


-148

+24 -16,2%

DB-Konzern**2.574****2.415****+159 +6,6%**

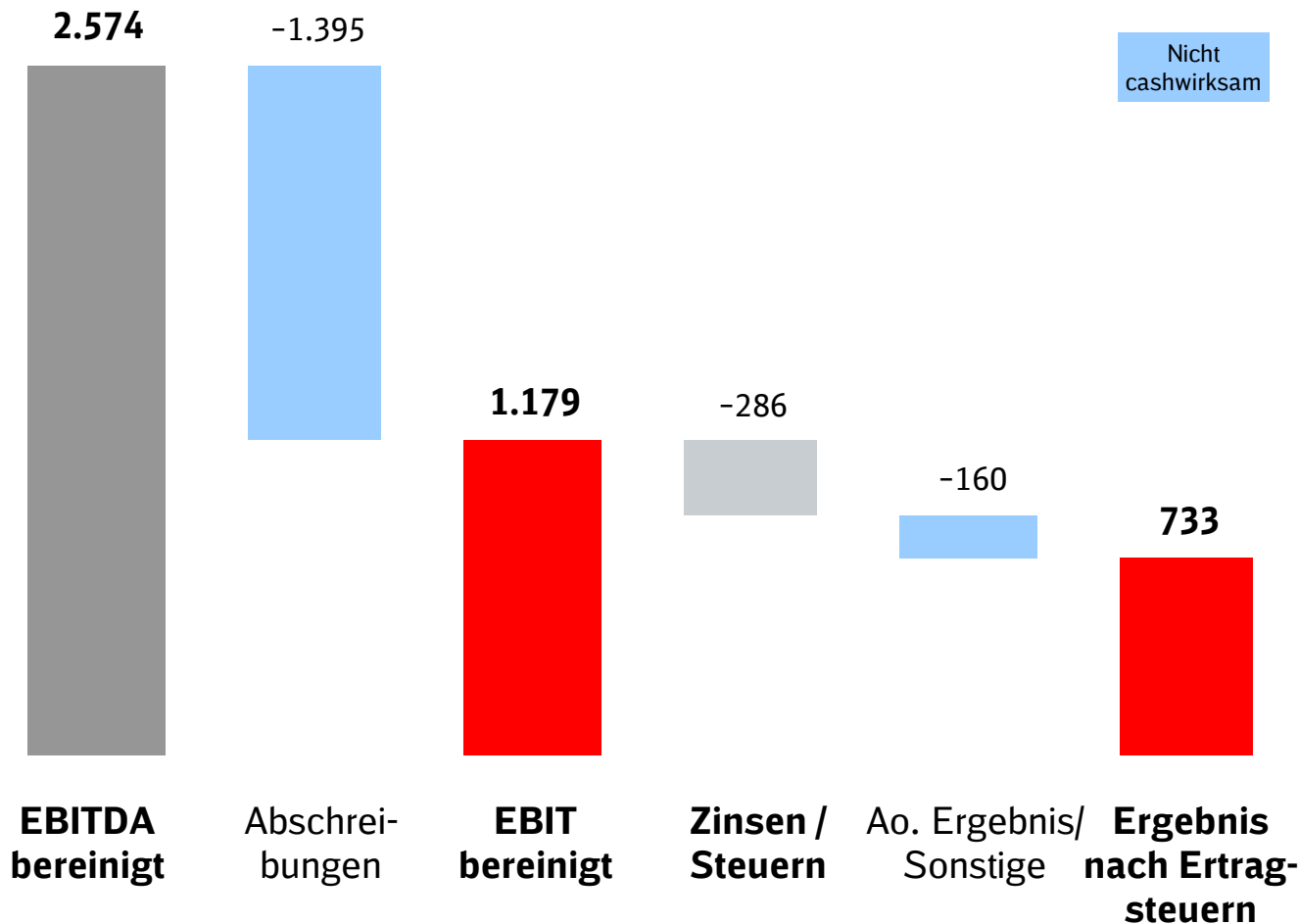
Deutlich positive Ergebnisentwicklung – Erträge steigen deutlicher als Aufwendungen



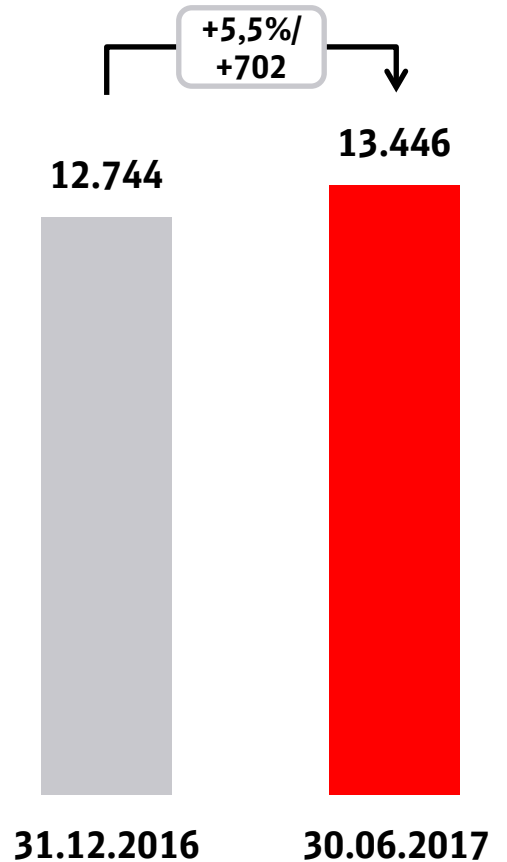
 Bereinigte GuV in Mio. €	H1 2017	H1 2016	+/- €	+/- %	Treiber
Umsatz	21.070	20.033	+1.037	+5,2	<ul style="list-style-type: none"> Umsatzentwicklung auf vergleichbarer Basis aufgrund negativer Wechselkurseffekte etwas besser
Summe Erträge	23.678	22.394	+1.284	+5,7	
Materialaufwand	-10.396	-9.560	-836	+8,7	<ul style="list-style-type: none"> Umsatzwachstum wesentlich getrieben durch DB Schenker und DB Arriva
Personalaufwand	-8.148	-7.788	-360	+4,6	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.560	-2.631	+71	-2,7	<ul style="list-style-type: none"> Operative Entwicklung insbesondere von DB Fernverkehr wirkt deutlich positiv auf Ergebnis
EBITDA bereinigt	2.574	2.415	+159	+6,6	
Abschreibungen	-1.395	-1.408	+13	-0,9	<ul style="list-style-type: none"> Weiterhin Kostendruck vor allem in der Eisenbahn in Deutschland
EBIT bereinigt	1.179	1.007	+172	+17,1	
Finanzergebnis	-379	-438	+59	-13,5	<ul style="list-style-type: none"> Außerordentliche Belastungen steigen leicht
Außerordentliches Ergebnis	-67	-6	-61	-	
Ergebnis vor Ertragsteuern	733	563	+170	+30,2	<ul style="list-style-type: none"> Ergebnis nach Ertragsteuern deutlich positiv
Ertragsteuern	46	40	+6	+15,0	
Ergebnis nach Ertragsteuern	779	603	+176	+29,2	

Deutlich positive Entwicklung der Ergebnisposition – Eigenkapital steigt spürbar

Ergebnisrechnung in Mio. €

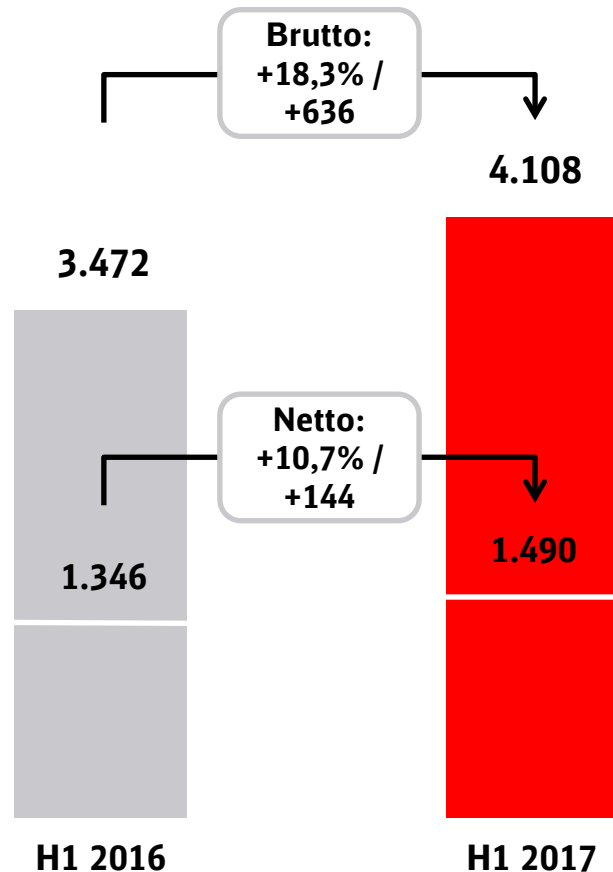


Eigenkapital in Mio. €



Investitionen steigen wegen höherer Investitionen in die Infrastruktur und in Fahrzeuge

Investitionen in Mio. €



Highlights

- Fokus Brutto-Investitionen unverändert:
 - 90% Eisenbahn in Deutschland (davon 78% Infrastruktur)
 - 93% Deutschland
- Netto-Investitionen definiert als Brutto-Investitionen abzüglich Investitionszuschüsse

Wesentliche Treiber

- ⊕ Höhere Infrastrukturinvestitionen
- ⊕ Höhere Investitionszuschüsse wegen LuFV II
- ⊕ Anstieg der Fahrzeuginvestitionen bei DB Fernverkehr, DB Arriva und DB Cargo

Brutto-Investitionen insbesondere bei DB Netze Fahrweg gestiegen, gestiegene Fahrzeuginvestitionen



Investitionen in Mio. €

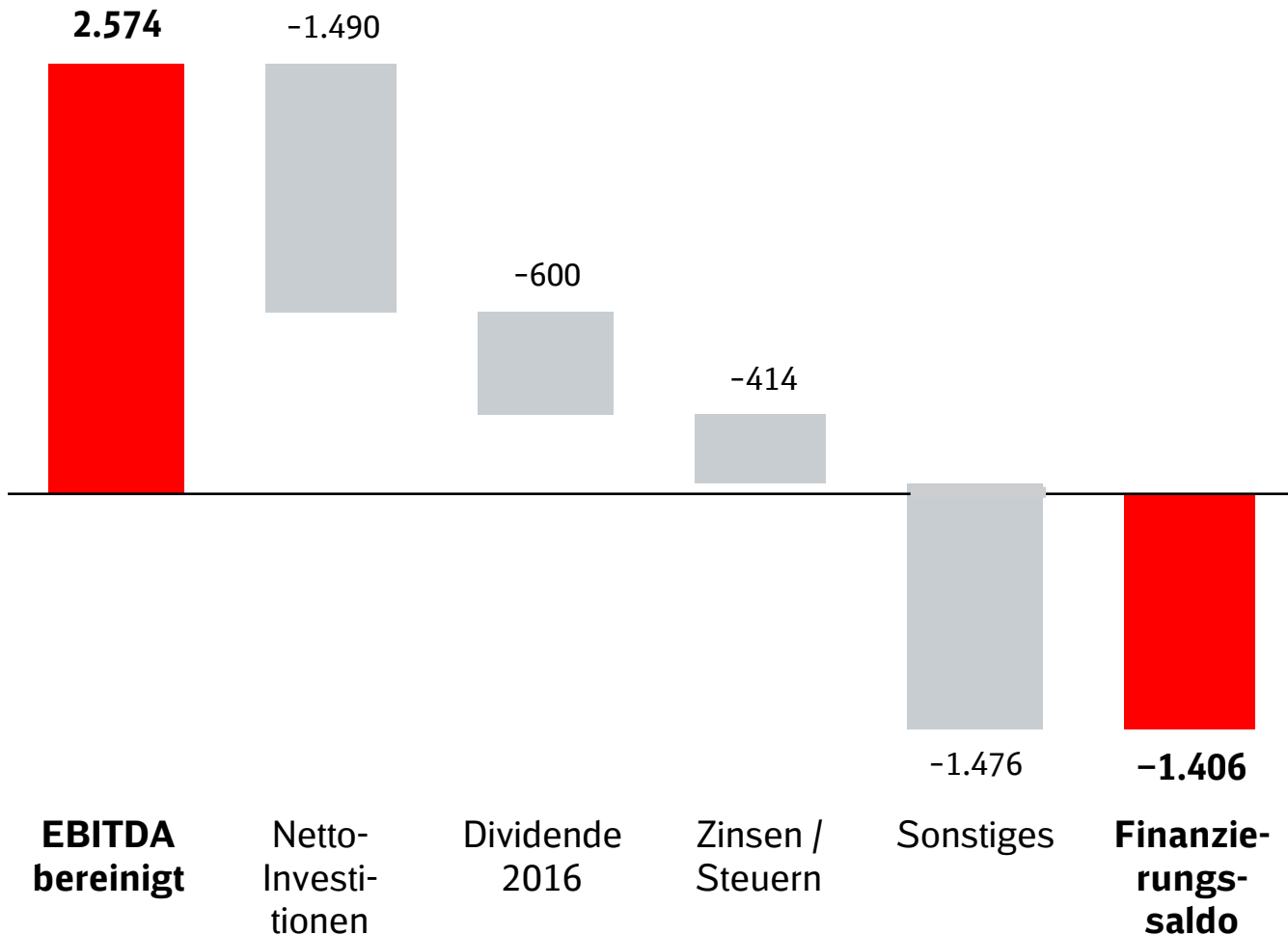
Brutto-Investitionen

Netto-Investitionen

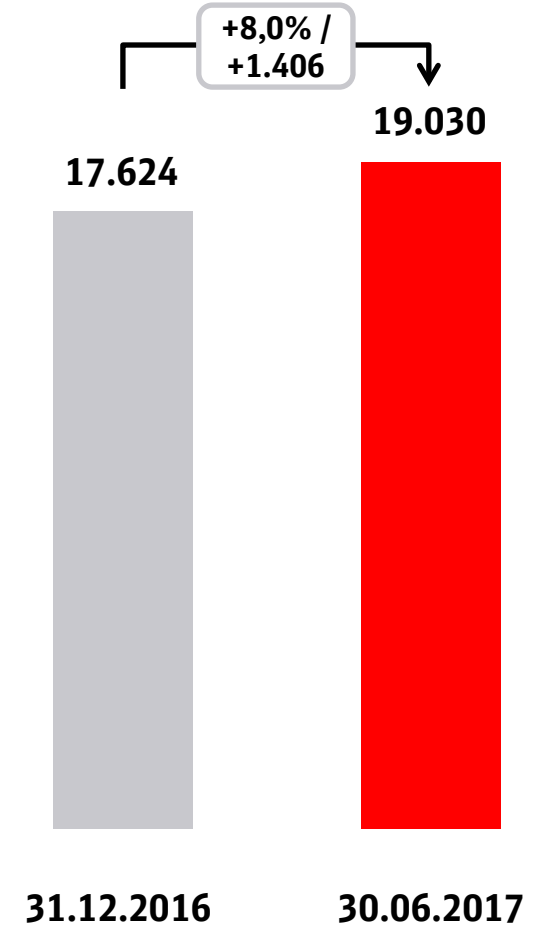
	H1 2017	H1 2016	+/- €	+/- %	H1 2017	H1 2016	+/- €	+/- %
DB Fernverkehr	215	156	+59	+37,8	215	156	+59	+37,8
DB Regio	164	137	+27	+19,7	134	135	-1	-0,7
DB Arriva	184	127	+57	+44,9	184	127	+57	+44,9
DB Cargo	110	52	+58	+112	108	50	+58	+116
DB Schenker	76	72	+4	+5,6	76	72	+4	+5,6
DB Netze Fahrweg	2.907	2.495	+412	+16,5	525	515	+10	+1,9
DB Netze Personenbahnhöfe	253	182	+71	+39,0	80	69	+11	+15,9
DB Netze Energie	48	49	-1	-2,0	17	20	-3	-15,0
Sonstige/Konsolidierung	151	202	-51	-25,2	151	202	-51	-25,2
DB-Konzern	4.108	3.472	+636	+18,3	1.490	1.346	+144	+10,7

Netto-Finanzschulden infolge hoher Investitionstätigkeit angestiegen

Finanzierungsrechnung
in Mio. €



Netto-Finanzschulden
in Mio. €



Struktur der Aktivseite ohne wesentliche Änderungen – Eigenkapitalquote verbessert



in Mio. €, per 30.06. / 31.12.

Vermögenswerte

Langfristige Vermögenswerte

Sachanlagen	38.941	38.884	+57	+0,1
Immaterielle Vermögenswerte	3.567	3.682	-115	-3,1
Aktive latente Steuern	1.647	1.511	+136	+9,0

Kurzfristige Vermögenswerte

Forderungen aus LuL ¹⁾	4.366	3.974	+392	+9,9
Flüssige Mittel	2.906	4.450	-1.544	-34,7

Eigenkapital und Schulden

Eigenkapital

13.446 12.744 +702 +5,5

Langfristiges Fremdkapital

26.340 28.709 -2.369 -8,3

Finanzschulden 18.398 20.042 -1.644 -8,2

Kurzfristiges Fremdkapital

16.316 15.170 +1.146 +7,6

Finanzschulden 3.829 2.439 +1.390 +57,0

Verbindlichkeiten aus LuL¹⁾ 5.204 5.100 +104 +2,0

Bilanzsumme

56.102 56.623 -521 -0,9

Bilanzstruktur per 30.06. / 31.12.

Vermögenswerte

Langfristige
Vermögenswerte
(81%, 2016: 81%)

Kurzfristige
Vermögenswerte
(19%, 2016: 19%)

Summe 56,1 Mrd. €

Eigenkapital und Schulden

Eigenkapital
(24%, 2016: 23%)

Langfristiges
Fremdkapital
(47%, 2016: 51%)

Kurzfristiges
Fremdkapital
(29%, 2016: 26%)

Summe 56,1 Mrd. €

¹⁾ Lieferungen und Leistungen.

Eisenbahn in Deutschland: hohe Kapitalbindung bei unterproportionalem Ergebnisbeitrag



Finanzkennzahlen H1 2017

in Mio. €

	DB-Konzern	EID ¹⁾	Anteil an DB-Konzern in %	EIU ²⁾	Anteil an DB-Konzern in %	DB Netz AG	Anteil an EIU ²⁾ in %
Umsatz	21.070	9.223	43,8	4.493	21,3	2.573	57,3
EBITDA bereinigt	2.574	1.843	71,6	1.091	42,4	799	73,2
Abschreibungen	-1.395	-1.058	75,8	-524	37,6	-422	80,5
EBIT bereinigt	1.179	785	66,6	567	48,1	377	66,5
Operativer Zinssaldo	-332	-282	84,9	-166	50,0	-139	83,7
Operatives Ergebnis nach Zinsen	847	503	59,4	401	47,3	238	59,4
Sonstige Ergebnisbestandteile	-114	-62	54,4	-25	21,9	-3	12,0
Ergebnis vor Steuern (EBT)	733	441	60,2	376	51,3	235	62,5
Steuern	+46	+132	-	-	-	-	-
Ergebnis nach Steuern	779	573	73,6	376	48,3	235	62,5
Brutto-Investitionen	4.108	3.690	89,8	3.202	77,9	2.905	90,7
Investitionszuschüsse	2.618	2.617	100	2.586	98,8	2.382	92,1
Netto-Investitionen	1.490	1.073	72,0	616	41,3	523	84,9
Anlagevermögen (immat. / Sachanlageverm.)	42.508	34.639	81,5	24.770	58,3	20.560	83,0
Capital Employed	34.581	27.036	78,2	21.586	62,4	17.777	82,4
Eigenkapital	13.446	12.494	92,9	9.704	72,2	7.620	78,5
Netto-Finanzschulden	19.030	15.806	83,1	11.778	61,9	10.112	85,9
Adjustierte Netto-Finanzschulden	23.828	16.123	67,7	12.095	50,8	10.132	83,8
Return on Capital Employed (ROCE) in %	6,8	5,8	-	5,3	-	4,2	-
Operativer Cashflow nach Steuern	2.682	1.581	58,9	946	35,3	665	70,3
Gearing in %	142	127	-	121	-	133	-
Tilgungsdeckung in %	19,3	16,1	-	15,6	-	13,1	-
Netto-Finanzschulden / EBITDA (Multiplikator)	3,7	4,3	-	5,4	-	6,3	-

Etwaige Abweichungen zu den Einzelwerten sind rundungsbedingt.

1) Eisenbahn in Deutschland.

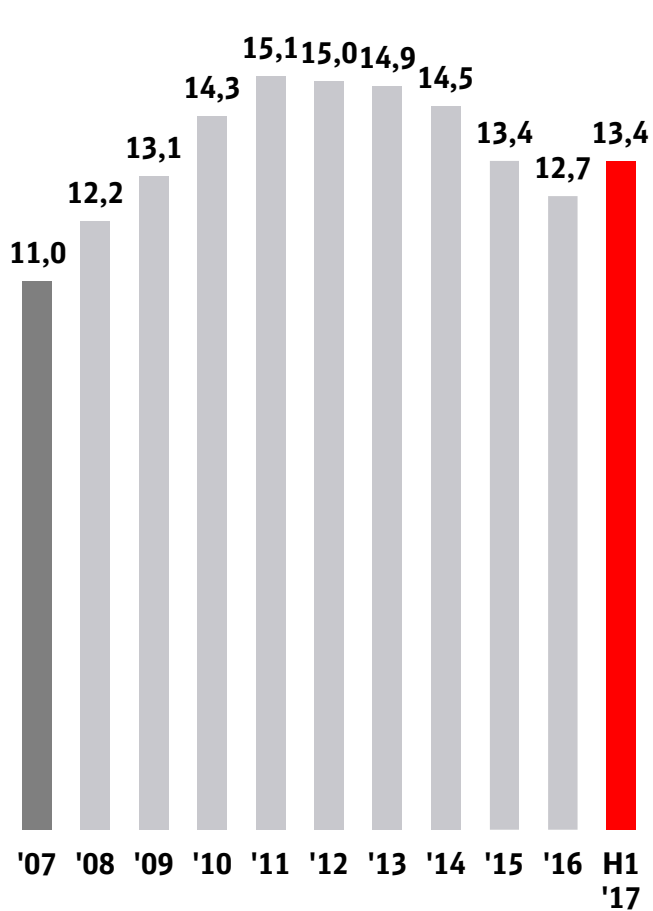
2) Eisenbahninfrastrukturunternehmen.

Entwicklung Eigenkapital und Netto-Finanzschulden



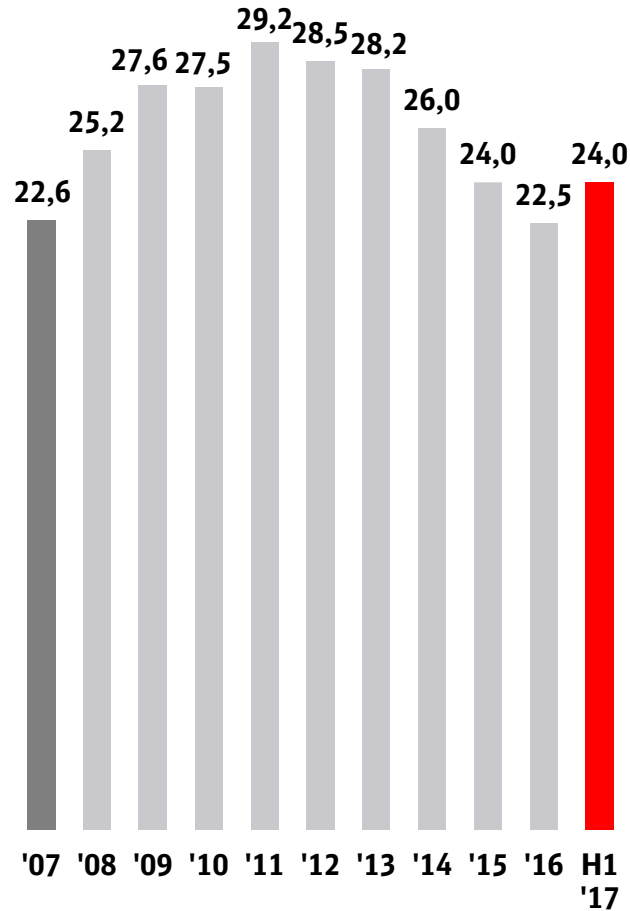
Eigenkapital

in Mrd. €



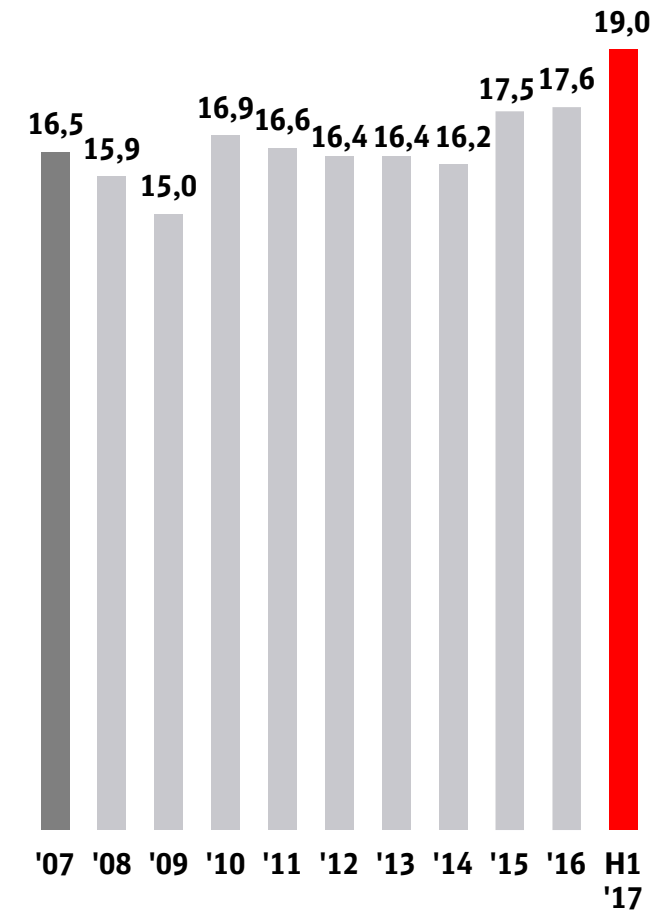
Eigenkapitalquote

in %



Netto-Finanzschulden

in Mrd. €



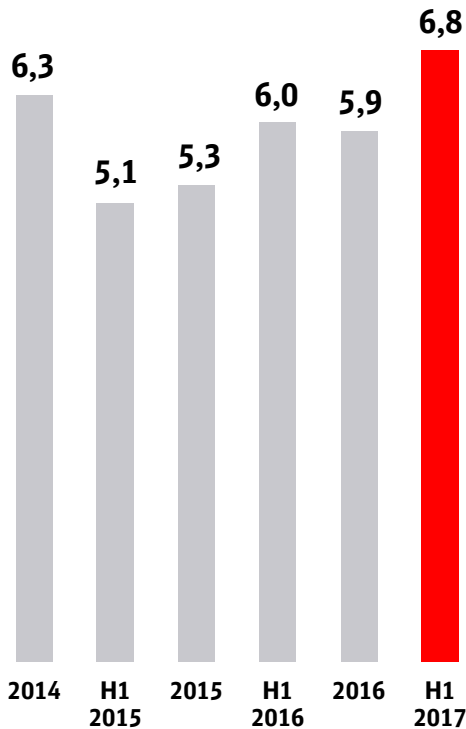
Entwicklung Wertmanagementkennzahlen



ROCE

in %

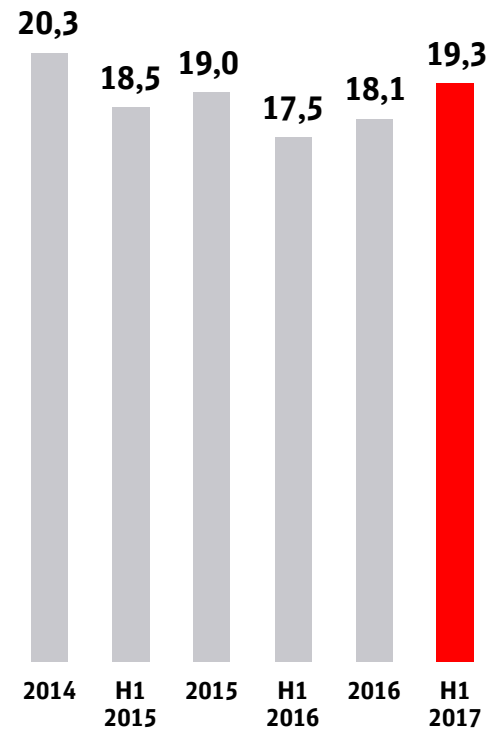
Ziel: $\geq 9\%$



Tilgungsdeckung

in %

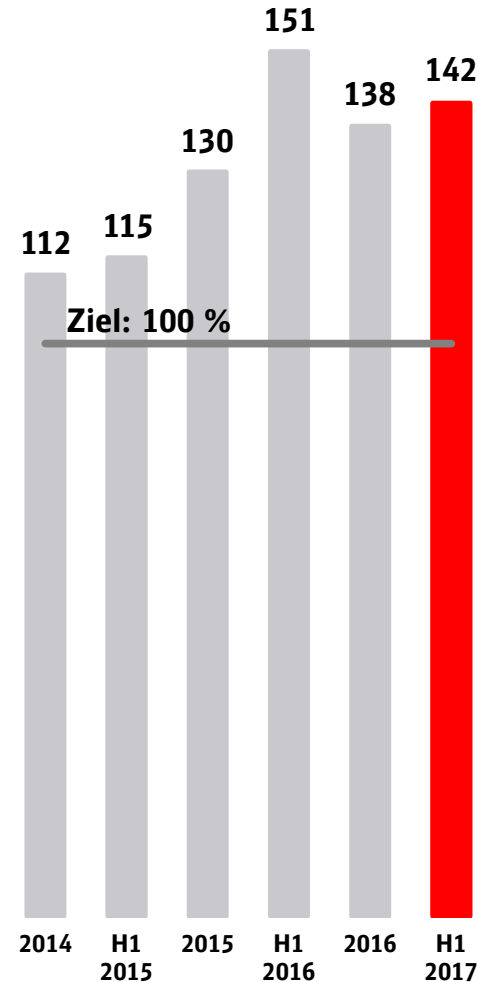
Ziel: $\geq 25\%$



Gearing

in %

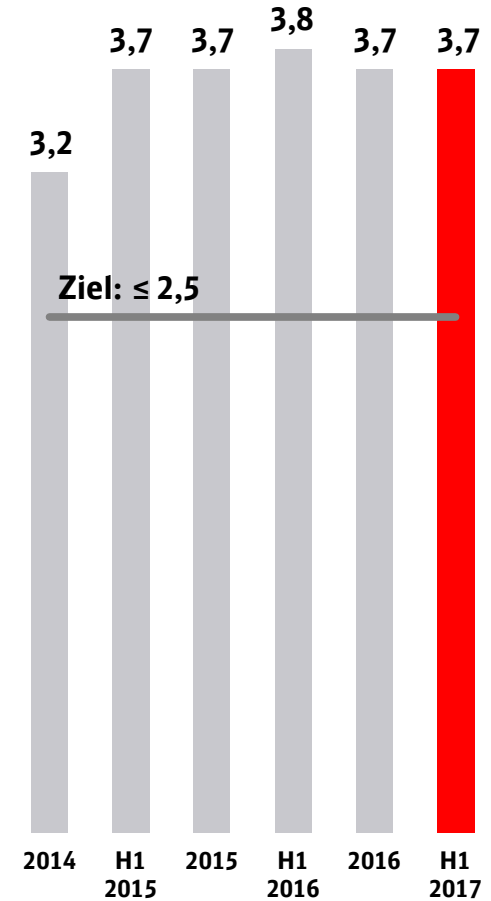
Ziel: 100 %



Netto-Finanzschulden/ EBITDA


(Multiplikator)

Ziel: $\leq 2,5$



Ausblick für Geschäftsjahr 2017 angehoben



 **Ausblick** in Mrd. €

	2016	2017 (Prognose März)	2017 (Prognose Juli)
--	------	-------------------------	-------------------------

Umsatz bereinigt

40,6 > 41,5 > 42,5

- Wachstum im Wesentlichen bei DB Arriva und DB Schenker

EBIT bereinigt

1,9 ≥ 2,1 ≥ 2,2

- Positive Effekte durch Umsatzwachstum

ROCE in %

5,9 ≥ 6,0 > 6,0

- Positive Effekte durch EBIT-Anstieg

Tilgungsdeckung in %

18,1 ≥ 18,5 > 18,5

- Effekte aus Ergebnisverbesserungen werden teilweise durch steigende Netto-Finanzschulden kompensiert

Brutto-Investitionen

9,5 ≥ 10,5 > 10,5

- Anstieg aufgrund höherer Investitionszuschüsse für die Infrastruktur (LuFV II)

Netto-Investitionen

3,3 ≥ 3,5 ~ 4,0

Fälligkeiten

2,3 2,1 2,1

- Refinanzierung der fälligen finanziellen Verbindlichkeiten durch Inanspruchnahme der Kapitalmärkte

Anleiheemissionen

2,1 < 2,0 < 2,0

Anleiheemissionen 2017 so far

-

0,1

1,0

- Finanzierungsbedarf wird vor allem durch die Emission von Anleihen gedeckt

Flüssige Mittel per 31.12.

4,5 ~3,5 ~3,5

- Kurz- und mittelfristige Liquiditätsversorgung ist gesichert

Netto-Finanzschulden per 31.12.

17,6 < 19,0 < 19,0

- Netto-Finanzschulden werden wegen hohem Investitionsniveau weiter steigen