



Norske  
tog

# Kvartalsrapport Q1 2022



## Om Norske tog

Norske tog **anskaffer, eier** og **forvalter** kjøretøy til persontogtrafikk i Norge. Selskapet inngår avtaler om utleie av togsett med togoperatører som har trafikkavtale med Jernbanedirektoratet. Dette gir effektiv anskaffelse og forvaltning av togene, og samler spisskompetansen på ett sted.

Norske tog AS eies av Samferdselsdepartementet og er et kategori 3-selskap. Statens begrunnelse for eierskapet i Norske tog er å ha en aktør som kan tilby kjøretøy til persontogtrafikk på konkurransenøytrale vilkår. Statens mål som eier er kostnadseffektiv anskaffelse og utleie av tog.

Kvartalsrapporten er ikke gjenstand for revisjon.

### Hovedpunkter 1. kvartal 2022

- Signert kontrakt for de nye lokaltogene, type 77 – potensielt norges-historiens største tog-anskaffelse med opsjoner på inntil 170 tog – har startet.
- Norske tog har mottatt tre nye bimodale tog av type 76 fra den sveitsiske produsenten Stadler. Togene skal trafikkere på Trønderbanen, og erstatter gamle dieseltog som er mer enn 30 år gamle.
- Norske tog har mottatt de tre første, av totalt 13 nye togsett av type 74 fra den sveitsiske produsenten Stadler. Togene skal trafikkere på strekningen Oslo-Halden og er nå overlevert til Vy, som opererer på strekningen.

### Finansielle nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Første kvartal 2022	Første kvartal 2021	År 2021
Leieinntekter	310	300	336
Driftsresultat	77	80	336
Resultat etter skatt	32	45	161
Netto kontantstrøm*	-397	-19	497
Arbeidskapital	360	-492	994
Egenkapital	3 313	3 209	3 297
Egenkapitalandel	25,7 %	28,0 %	25,3 %
Avkastning på bokført egenkapital**	4,6 %	4,9 %	4,9 %

\* Den negative netto kontantstrømmen skyldes forskuddsbetaling på nye lokaltog i 1 kvartal.

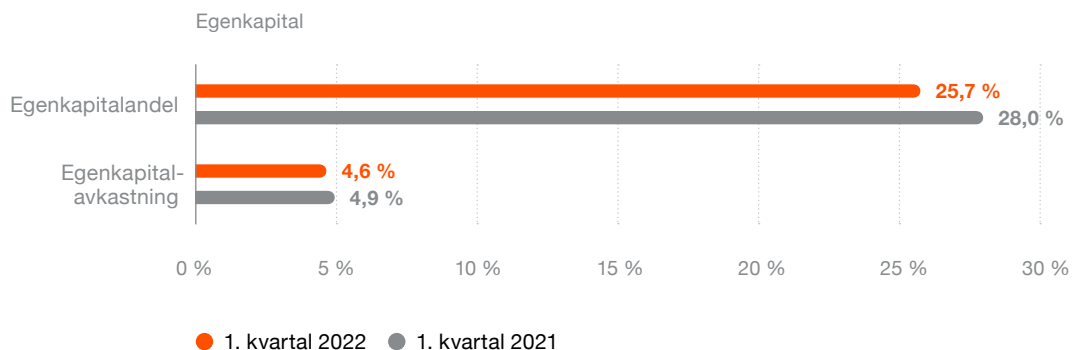
\*\* Avkastning på bokført egenkapital er for de siste 12 månedene.

## Økonomisk utvikling i Norske tog

For 1. kvartal 2022 har Norske tog et resultat etter skatt på 32 MNOK (45 MNOK). Sammenlignet med samme periode i fjor er det en nedgang på 13 MNOK som i hovedsak skyldes høyere avskrivninger (14 MNOK).

Resultatet gir en rullerende 12 måneders avkastning på bokført egenkapital på 4,6 prosent. Over tid er målet å levere en rullerende 12 måneders avkastning på 5 prosent.

Norske tog bruker store ressurser på kommende toganskaffelser. Gjennom disse investeringene bidrar Norske tog til løftet i jernbanesektoren. Norske togs årlige avkastning vil svinge i takt med omfanget av planlagte investeringsprosjekter.



Egenkapitalandelen til Norske tog har gått ned fra 28,0 prosent i første kvartal 2021, til 25,7 prosent i første kvartal 2022. Det skyldes i hovedsak økte investeringer på tog.

### Finansiering

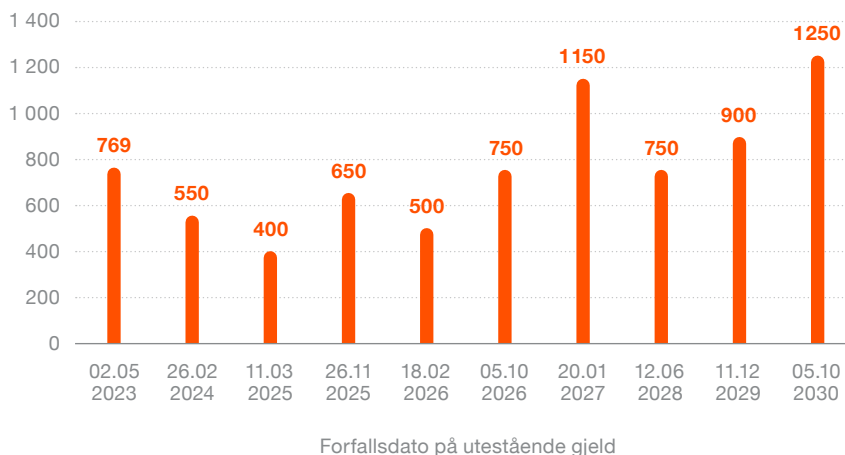
Norske tog har god kredittverdighet. Standard & Poor's har gitt selskapet kredittratinger for langsiktig låneopptak på A+ (stable).

Selskapet benytter låneopptak gjennom Euro Medium Term Note (EMTN-programmet). EMTN-programmet inneholder ingen finansielle krav, men en eierskapsklausul knyttet til at staten skal eie 100 prosent av Norske tog.

Per 31.03.2022 har selskapet ingen obligasjonslån som forfaller i løpet av de neste 12 månedene, neste forfall er et lån på 125 MCHF i mai 2023.

### Langsiktig gjeld

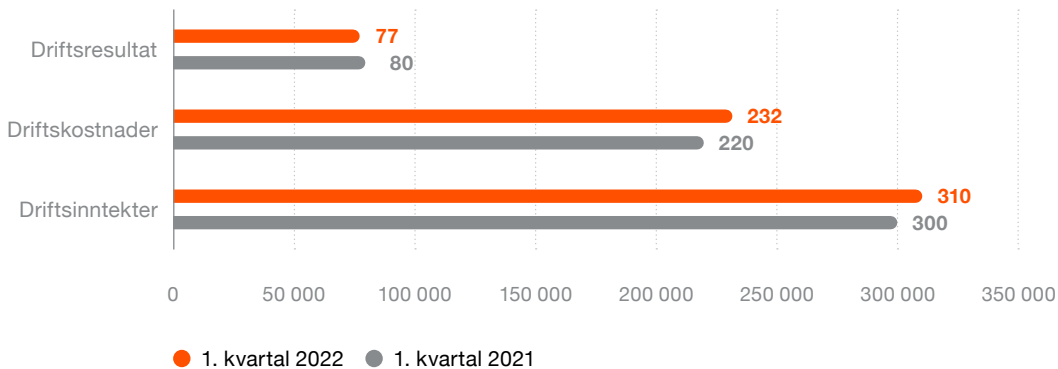
Utestående beløp i MNOK



### Resultat

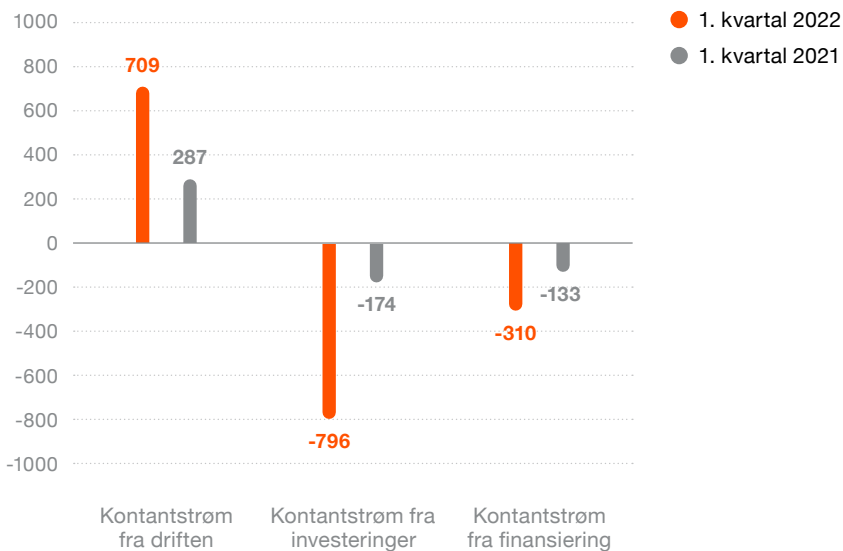
#### Resultat 1. kvartal

Alle tall i MNOK



### Kontantstrøm

#### Kontantstrøm per 1. halvår



Netto kontantstrøm fra driften er 709 MNOK (287 MNOK). Netto kontantstrøm brukt til investeringer er 796 MNOK (174 MNOK), hvor midlene i hovedsak er brukt til inngåelse av kontrakt på nye lokaltog samt kjøp av tog på eksisterende kontrakt.

# Risiko

## Finansiell risiko

Selskapets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimere de potensielle negative effektene på selskapets finansielle resultater.

Norske tog tar opp lån i de markeder og valutaer som totalt sett antas å gi de mest gunstige betingelsene. Lån i utenlandsk valuta byttes til norske kroner gjennom kombinerte rente- og valutabytteavtaler..

Selskapet har i liten grad vært eksponert for valutarisiko da hoveddelen av kostnader har vært i NOK. Den nye kontrakten for anskaffelse av lokaltog er inngått i EUR. Kontrakten vil ikke valutasikres da den norske stat er selv-assurandør og ønsker derfor ikke at selskapet skal valutasikre anskaffelsen. Norske tog vil få dekket økt kostnad som skyldes valuta gjennom økt leieinntekt og justert restverdigaranti for anskaffelsen.

Krigen i Ukraina har forsterket uroen i verden etter pandemien. Råvarer er vanskeligere å få tak i, prisene stiger, valutakursene er ustabile, og rentene er på vei opp.

Norske tog er eksponert for renteendringer. Selskapet benytter rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen og for å oppnå ønsket rentestruktur på gjelden. Det er etablert målsetninger som regulerer andelen av lån som skal rentereguleres i en tolv måneders periode, og for rentebindingen på porteføljen. Målet er å ligge med ca. 70 prosent fastrente og 30 prosent flytende.

Råvare mangelen vil kunne påvirke økonomien i selskapets prosjekter der kontrakter ikke ennå er inngått og gjøre det nødvendig å trekke på usikkerhetsavsetningen i gitte kostnads- og styringsrammer.

Etter etablerte målsetninger skal 150 prosent av selskapets kapitalbehov i neste tolv måneders periode være dekket gjennom fri likviditet og etablerte trekkfasiliteter. Selskapet har en målsetning om å ha en fri likviditetsbeholdning på omtrent 300 millioner kroner.

Norske tog har utviklet et rammeverk for utstedelse av grønne obligasjoner. I løpet av 2022 skal rammeverket oppdateres og selskapet skal utarbeide en detaljert rapport om hvilke grønne investeringsprosjekter som skal finansieres og de faktiske miljø- og klimakonsekvensene av disse. På sikt skal rammeverket tilpasses EU Green Bond Standard.



Norske tog la høsten 2021 ut to grønne obligasjonslån i markedet, på til sammen to milliarder kroner, for å finansiere kjøp av nye elektriske togsett. Det var stor interesse fra både norske og utenlandske grønne investorer, og lånene ble fulltegnet i løpet av kort tid. Sammen med Norske togs første grønne obligasjonslån fra 2019, hvor selskapet hentet 1,2 milliarder kroner, har lånene sikret Norske tog finansiering av nye elektriske region- og lokaltog.

Norske tog har utarbeidet fire indikatorer som selskapet skal rapportere på fremover, og på den måten sikre at lånet blir investert i henhold til hensikten. De fire indikatorene Norske tog skal rapportere på er: Antall elektriske tog som er anskaffet, økt passasjerkapasitet, økt passasjerkilometer og redusert CO<sub>2</sub>-utslipp.

Smittevernstiltak fra myndighetene med anbefaling om ikke å reise med kollektiv transport har medført reduserte inntekter for operatørene i deler av kvartalet. Redningspakker fra staten frem til sommer 2022, har bidratt til at Norske tog fremdeles mottar leieinntekt.

### Operasjonell risiko

Det gjennomføres systematiske analyser av operasjonell risiko og oppnåelse av økonomiske mål. Med utgangspunkt i risikoanalysene er det etablert kontrollaktiviteter som reduserer identifiserte risikoer, herunder automatiske kontroller, revisjoner og oppfølgende, samt utvidede analyser relatert til spesielle risikoområder.

Norske tog har internrevisor som årlig gjennomfører revisjoner med spesielt fokus på styring og kontroll. To år med koronapandemi, tett etterfulgt av krig i Ukraina fører til flere utfordringer, særlig knyttet til tilgang på råvarer og økte råvarepriser. For Norske tog er det særlig utfordringer med leveranser knyttet til stål, aluminium og råvarer som benyttes i ulike elektronikk som vil kunne påvirke driften. Det er derfor en risiko for at planlagte oppgraderinger forsinkes og kan gi utfordringer med å opprettholde normal trafikk. I tillegg kan råvaremangel bidra til at leveransetiden på anskaffelsen av nye tog forsinkes.

Norske tog følger nøye med på situasjonen. På det nåværende tidspunktet er det vanskelig å si hvordan og hvor mye den økende uroen i verden vil påvirke Norske tog.





## Viktige hendelser

Den 12. februar fjernet regjeringen nesten alle smittevernstiltakene i Norge. For togoperatørene innebar dette at de kunne gjenoppta normal trafikk av togene, uten begrensninger på antall passasjerer. Operatørenes trafikkinntekter ble redusert under pandemien som følge av færre reisende, men inntektstapet har delvis blitt kompensert av staten.

Den 24. februar gikk Russland til angrep på Ukraina. Krigen forsterker uroen i verden etter pandemien. Tilgangen på råvarer har gått ned, råvareprisene har steget, valutakursene er ustabile og rentene er på vei opp. Norske tog har flere pågående prosjekter, både anskaffelse av nye tog og oppgradering av kjøretøy som er avhengig av god tilgang på råvarer som stål, aluminium og andre etterspurte råvarer som er nødvendig i elektronikk. Situasjonen vil derfor kunne påvirke både økonomien og leveransetiden i prosjektene.

**Norgeshistoriens potensielt største toganskaffelse, med opsjoner på inntil 170 togsett.** Den 10. januar signerte Norske tog avtale med Alstom om kjøp av 30 nye lokaltog (Type 77), som skal trafikere på Østfoldbanen. Den nye togtypen, Coradia Nordic, er tilpasset for å tilfredsstille krav til kapasitet, kundetilfredshet og tekniske løsninger på det norske jernbanenettet. Prosjektorganisasjonen i begge selskapene er i full gang med arbeidet, og designprosessen (detaljering av fargevalg, innvendig utforming, type stoffer, gulvbelegg osv.) har startet. Toggruppa (en samling av forbund som representerer passasjerer med utfordringer på syn, hørsel og bevegelighet) har også blitt invitert inn i designprosessen for å dele sine innspill. De nye togene settes i produksjon i 2023 og skal etter planen settes i trafikk høsten 2025.

**Bimodale tog.** I første kvartal mottok Norske tog ytterligere tre nye bimodale tog, type 76, fra den sveitsiske produsenten Stadler. Det vil si at Norske tog ved utgangen av første kvartal har mottatt 13 av 14 bimodale tog. De bimodale togene kjører elektrisk på strekninger med strøm, og på diesel på strekninger uten. De nye togene vil bidra til å redusere CO<sub>2</sub>-utslipp per passasjer med opptil 30 prosent, og er et viktig bidrag for å redusere utslippene fra transportsektoren, samtidig som de bidrar til å gjøre reise med tog med attraktivt. Togene skal trafikere på Trønderbanen, og erstatter de gamle dieseltogene, type 92, som er mer enn 30 år gamle.

**Type 74 togsett levert.** I slutten av første kvartal mottok Norske tog de tre første togsettene fra den siste opsjonen (opsjon 5) i avtalen med Stadler om levering av regiontog. De overleverte togene skal settes i drift på strekningen Oslo-Halden, og er nå overlevert til Vy, som opererer på strekningen. Togene erstatter tre togsett av type 70, som har nådd sin levetid. De resterende ti togsettene i avtalen med Stadler blir etter planen levert i løpet av 2022.

## Fremtidsutsikter

Norske tog har gjennom statsbudsjettet for 2022 fått en investeringsramme for kjøp av 17 nye fjerntog som skal trafikkere Dovrebanen, Bergensbanen, Sørlandsbanen og Nordlandsbanen.

I første kvartal har selskapet jobbet videre med denne anskaffelsen. På grunn av covid-19, kompleksiteten i prosjektet m.m. har tilbudsfristen blitt utsatt til 3. juni etter forespørsel fra alle leverandørene.

Ambisjonen for kontraktsignering er våren 2023.

### Hendelser etter balansedagen

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen utover det som er omtalt i denne rapporten.

## Avslutning

Kvartalsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering.

Etter styrets og daglige leders beste skjønn gir rapporten uttrykk for vesentlige transaksjoner som er gjennomført med nærstående inneværende periode og de mest sentrale risikofaktorene virksomheten står overfor i kommende periode.

Etter styrets og daglig leders beste skjønn er regnskapet for første kvartal 2022 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet ved utgangen av perioden, samt en rettvise oversikt over viktige begivenheter i rapporteringsperioden og deres innflytelse på regnskapet. Regnskapet for første kvartal 2022 er ikke revidert av selskapets revisor.

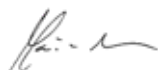
Oslo, 8. juni 2022



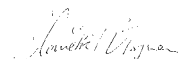
Annette Malm Justad  
Styreleder



Espen Opedal  
Styremedlem



Marianne Abeler  
Styremedlem



Henriette Torgersen  
Styremedlem



Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem



Øystein Risan  
Administrerende direktør

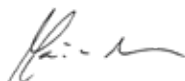
# Resultat

Resultat (Alle tall i TNOK)	Noter	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	År 2021	Siste 12 mnd.
<b>Driftsinntekter</b>	2	309 804	299 870	1 230 464	1 240 398
Lønn og andre personalkostnader		10 369	11 615	41 008	39 762
Avskrivninger og nedskrivninger		188 303	174 604	708 574	722 273
Andre kostnader		33 704	34 008	144 963	144 659
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>232 376</b>	<b>220 227</b>	<b>894 545</b>	<b>906 694</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>77 427</b>	<b>79 642</b>	<b>335 919</b>	<b>333 704</b>
<b>Finansielle poster</b>					
Finansinntekter		13 120	21 026	59 704	51 798
Finanskostnader		-62 834	-54 366	-213 254	-221 722
Netto finanskostnad pensjoner		-	-	-39	-39
Urealiserte verdiendringer	1	13 952	11 154	23 841	26 639
<b>Sum finansielle poster</b>		<b>-35 762</b>	<b>-22 186</b>	<b>-129 748</b>	<b>-143 324</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>41 665</b>	<b>57 456</b>	<b>206 170</b>	<b>190 379</b>
Skattekostnad		9 166	12 640	45 381	41 907
<b>Periodens resultat</b>		<b>32 499</b>	<b>44 816</b>	<b>160 789</b>	<b>148 472</b>
Periodens resultat tilordnes					
Aksjonærene i morselskapet		32 499	44 816	160 789	148 472
<b>Utvidet resultat</b>					
Årets resultat		32 499	44 816	160 789	148 472
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b>					
Sikringsbokføring-valutasikring		-20 318	-	-36 250	-56 568
Skatt relatert til poster som skal reklassifiseres		4 470	-	7 975	12 445
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b>					
Estimatavvik pensjoner		-	-	-28	-28
Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres		-	-	6	6
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>16 651</b>	<b>44 816</b>	<b>132 492</b>	<b>104 327</b>
Totalresultat tilordnes					
Aksjonærene i morselskapet		16 651	44 816	132 492	104 327

# Balanse

Balanse (Alle tall i TNOK)	Noter	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
<b>Eiendeler</b>				
Varige driftsmidler	3	12 014 099	10 732 202	11 406 830
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>12 014 099</b>	<b>10 732 202</b>	<b>11 406 830</b>
Kundefordringer og andre fordringer		55 328	58 356	359 214
Derivater		442 364	410 771	476 499
Kontanter og bankinnskudd		382 600	271 051	787 493
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>880 292</b>	<b>740 178</b>	<b>1 623 206</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>12 894 391</b>	<b>11 472 381</b>	<b>13 030 035</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Aksjekapital og overkurs		2 400 000	2 400 000	2 400 000
Annen, opptjent egenkapital		913 381	808 639	896 730
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 313 381</b>	<b>3 208 639</b>	<b>3 296 730</b>
Lån	4	8 212 300	6 226 461	8 266 945
Utsatt skatt		795 298	765 725	790 601
Pensjonsforpliktelser		2 257	2 573	2 406
Andre avsetninger for forpliktelser		50 827	36 820	43 927
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 060 682</b>	<b>7 031 579</b>	<b>9 103 879</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		153 876	115 980	82 099
Lån	4	308 602	1 094 057	499 104
Derivater		57 852	22 127	48 223
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>520 329</b>	<b>1 232 163</b>	<b>629 426</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>12 894 391</b>	<b>11 472 381</b>	<b>13 030 035</b>

Oslo, 8. juni 2022


Annette Malm Justad  
Styreleder

Marianne Abeler  
Styremedlem

Espen Opedal  
Styremedlem

Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem

Henriette Torgersen  
Styremedlem

Øystein Risan  
Administrerende direktør



# Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling (Alle tall i TNOK)	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021
Årsresultat før skatt	41 665	57 456	206 170
Finansielle poster	96 145	100 754	164 248
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet	188 303	174 604	708 574
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon	-149	-62	-295
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld*	382 563	-45 257	-372 887
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>708 527</b>	<b>287 495</b>	<b>705 810</b>
Kjøp av varige driftsmidler	-795 572	-174 183	-1 388 790
Salgssum	-	-	730
Tap/(Gevinst) ved salg av driftsmidler	-	-	5 278
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-795 572</b>	<b>-174 183</b>	<b>-1 382 782</b>
Betalte renter obligasjonslån	-102 090	-108 600	-215 768
Renteinntekter	5 945	7 845	51 520
Andre finansposter	-63 834	-81 859	-61 350
Opptak av kort- og langsiktig lån	400 000	349 997	2 900 000
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån	-550 000	-300 000	-1 500 000
<b>Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-309 979</b>	<b>-132 617</b>	<b>1 174 402</b>
<b>Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden</b>	<b>-397 024</b>	<b>-19 305</b>	<b>497 430</b>
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	787 493	290 329	290 329
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd	-7 869	26	-267
<b>Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt</b>	<b>382 600</b>	<b>271 051</b>	<b>787 493</b>

\* Denne linjen viser endringen av kundefordringer og andre fordringer samt endring leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (justert for endring kortsiktig gjeld tilknyttet IFRS 16, samt nye leiekontrakter etter IFRS 16).

# Egenkapital

<b>31.03.2022 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikrings-reserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2022	100 000	2 300 000	-27 861	924 590	3 296 730
Årets resultat	-	-	-	32 499	32 499
Fra utvidet resultat	-	-	-15 848	-	-15 848
<b>Egenkapital 31. mars 2022</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>-43 709</b>	<b>957 089</b>	<b>3 313 381</b>

<b>31.03.2021 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikrings-reserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2021	100 000	2 300 000	-	763 823	3 163 823
Årets resultat	-	-	-	44 816	44 816
Fra utvidet resultat	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. mars 2021</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>-</b>	<b>808 639</b>	<b>3 208 639</b>

<b>2021 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikrings-reserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2021	100 000	2 300 000	-	763 823	3 163 823
Årets resultat	-	-	-	160 789	160 789
Fra utvidet resultat	-	-	-27 861	-22	-27 883
<b>Egenkapital 31. desember 2021</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>-27 861</b>	<b>924 590</b>	<b>3 296 730</b>

# Noter – rapporteringsinformasjon

## Rammeverk og regnskapsprinsipper

Selskapsregnskapet til Norske tog AS er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC) som fastsatt av EU.

Selskapsregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost-prinsippet med unntak av finansielle derivater, enkelte finansielle eiendeler og forpliktelser som er vurdert til virkelig verdi.

Selskapet har langsiktig gjeld, finansielle derivater og enkelte finansielle eiendeler, regnskapsført til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi benyttes estimater som i hovedsak baserer seg på observerbare priser som kan endres over tid. Endringer i forutsetninger vil medføre endringer i balanseførte verdier med verdiendring over resultatet.

Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapet må sees i sammenheng med selskapets siste avlagte årsregnskap som inneholder en fullstendig beskrivelse av selskapets regnskapsprinsipper.

Periodens skattekostnad er utregnet med basis i nominell skattesats i Norge. Regnskapsprinsipper som er lagt til grunn for første kvartal 2022 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet 2021.

## Sikringsbokføring

### Prinsippbeskrivelse

Det er inngått valutaterminkontrakter for å valutasikre fremtidige betalinger i henhold til inngått kontrakt for midtlivsoppgradering av togsett type 72 (lokaltog) som er inngått i Euro. Valutaterminkontraktene er innregnet til virkelig verdi. Sikringsbokføring med behandling som kontantstrømsikring er lagt til grunn i selskapet.

Den delene av verdiendringen av sikringsinstrumentet som vurderes å være effektiv sikring, innregnes i andre inntekter og kostnader (utvidet resultat) og er klassifisert som kontantstrømsikringsreserve i egenkapitalen. Ved betaling reklassifiseres tilhørende verdiendring fra kontantstrømsikringsreserve til varige driftsmidler (med klassifisering som anlegg under utførelse frem til midtlivsoppgradering er ferdigstilt).

## Vurdering av virkelig verdi

Selskapet måler flere finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For klassifisering av virkelig verdi benytter selskapet et system som reflekterer signifikansen av den input som brukes i utarbeidelse av målingene med følgende inndeling:

### Nivå 1

Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

### Nivå 2

Virkelig verdi bestemmes ved å bruke input basert på andre observerbare faktorer, enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen.

### Nivå 3

Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata.

## 1. Urealiserte verdiendringer

Nedenfor følger spesifikasjon over urealiserte verdiendringer av eiendeler, gjeld og derivater som er målt til virkelig verdi.

Urealiserte verdiendringer	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	31.12.2021
Urealisert rente- og valutasikringsderivater	-31 981	-81 694	-2 449
Urealisert verdiendringer obligasjonslån	45 933	92 848	26 289
<b>Sum urealiserte verdiendringer finansposter</b>	<b>13 952</b>	<b>11 154</b>	<b>23 841</b>

## 2. Salgsanalyse per kategori

Norske tog AS har kun ett driftssegment – utleie av tog.

Salgsanalyse per kategori	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021	Siste 12 mnd.
Utleie inntekter	309 341	306 127	1 225 206	1 234 841
Andre driftsinntekter	463	782	5 258	5 557
<b>Sum</b>	<b>309 804</b>	<b>306 909</b>	<b>1 230 464</b>	<b>1 240 398</b>

### Informasjon om viktige kunder

Selskapet har fire kunder for leasing av persontogmateriell, VyGruppen AS, Go-Ahead AS, SJ Norge AS og Vy tog AS, som står for 100 prosent av utleieinntektene.

### 3. Varige driftsmidler

	Maskiner og utstyr	Transportmidler	Delleveranse tog	Anlegg under utførelse	Bruksrett eiendom	Sum
<b>Balanse 1. januar 2022</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	130 079	13 893 869	192 628	710 890	59 280	14 986 746
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-60 229	-3 508 916	-	-	-10 771	-3 579 916
<b>Sum</b>	<b>69 850</b>	<b>10 384 953</b>	<b>192 628</b>	<b>710 890</b>	<b>48 509</b>	<b>11 406 830</b>

<b>1. kvartal 2022</b>						
Inngående balanse	69 850	10 384 953	192 628	710 890	48 509	11 406 829
Tilgang	-	-	646 018	130 187	19 367	795 572
Overført mellom anleggsgrupper	581	400 175	-26 376	-374 380	-	-
Årets avskrivning	-4 540	-182 138	-	-	-1 625	-188 303
<b>Sum</b>	<b>65 891</b>	<b>10 602 990</b>	<b>812 270</b>	<b>466 697</b>	<b>66 251</b>	<b>12 014 099</b>

<b>Balanse 31.03.2022</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	130 660	14 294 044	812 270	466 697	78 647	15 782 318
Akkumulerte av- og nedskrivning	-64 769	-3 691 054	-	-	-12 396	-3 768 219
<b>Sum</b>	<b>65 891</b>	<b>10 602 990</b>	<b>812 270</b>	<b>466 697</b>	<b>66 251</b>	<b>12 014 099</b>

	Maskiner og utstyr	Transportmidler	Delleveranse tog	Anlegg under utførelse	Bruksrett eiendom	Sum
<b>Balanse 1. januar 2021</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	81 995	12 516 006	893 834	83 545	46 764	13 622 144
Akkumulerte av- og nedskrivning	-44 583	-2 839 651	-	-	-5 287	-2 889 521
<b>Sum</b>	<b>37 412</b>	<b>9 676 355</b>	<b>893 834</b>	<b>83 545</b>	<b>41 477</b>	<b>10 732 622</b>

<b>1. kvartal 2021</b>						
Inngående balanse	37 412	9 676 355	893 834	83 545	41 477	10 732 622
Tilgang	-	41	52 940	121 202	-	174 183
Overført mellom anleggsgrupper	24 997	15 537	-16 043	-24 491	-	-
Årets avskrivning	-2 888	-170 493	-	-	-1 222	-174 604
<b>Sum</b>	<b>59 521</b>	<b>9 521 440</b>	<b>930 731</b>	<b>180 256</b>	<b>40 255</b>	<b>10 732 202</b>

<b>Balanse 31.03.2021</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	106 992	12 531 584	930 731	180 256	46 764	13 796 327
Akkumulerte av- og nedskrivning	-47 471	-3 010 144	-	-	-6 509	-3 064 125
<b>Sum</b>	<b>59 521</b>	<b>9 521 440</b>	<b>930 731</b>	<b>180 256</b>	<b>40 255</b>	<b>10 732 202</b>



	Maskiner og utstyr	Transport- midler	Del- leveranse tog	Anlegg under utførelse	Bruksrett eiendom	Sum
<b>Balanse 1. januar 2021</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	81 995	12 516 006	893 834	83 545	46 764	13 622 144
Akkumulerte av- og nedskrivning	-44 583	-2 839 651	-	-	-5 287	-2 889 521
<b>Sum</b>	<b>37 412</b>	<b>9 676 355</b>	<b>893 834</b>	<b>83 545</b>	<b>41 477</b>	<b>10 732 622</b>

**Årsregnskapet 2021**

Inngående balanse	37 412	9 676 355	893 834	83 545	41 477	10 732 622
Tilgang	2 253	-1 161	256 177	1 119 005	12 516	1 388 790
Avgang	-	-24 187	-	-	-	-24 187
Avgang akkum. Avskrivninger		18 179				18 179
Overført mellom anleggsgrupper	45 831	1 403 212	-957 383	-491 659	-	-
Årets avskrivning	-15 646	-687 444	-	-	-5 484	-708 574
<b>Sum</b>	<b>69 850</b>	<b>10 384 954</b>	<b>192 628</b>	<b>710 891</b>	<b>48 509</b>	<b>11 406 830</b>

**Balanse 31. desember 2021**

Akkumulert anskaffelseskost	130 079	13 893 870	192 628	710 891	59 280	14 986 747
Akkumulerte av- og nedskrivning	-60 229	-3 508 916	-	-	-10 771	-3 579 916
<b>Sum</b>	<b>69 850</b>	<b>10 384 954</b>	<b>192 628</b>	<b>710 891</b>	<b>48 509</b>	<b>11 406 830</b>

## 4. Finansielle instrumenter

### Vurdering av virkelig verdi

Under følger en sammenligning av balanseførte verdier og virkelig verdi for selskapets rentebærende gjeld:

<b>Rentebærende gjeld – langsiktig</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2021</b>
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	1 318 924	1 333 085	1 373 569
Obligasjonslån målt til amortisert kost	6 893 376	4 893 376	6 893 376
<b>Sum rentebærende gjeld – langsiktig</b>	<b>8 212 300</b>	<b>6 226 461</b>	<b>8 266 945</b>
<b>Rentebærende gjeld – kortsiktig</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2021</b>
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	308 602	1 094 057	499 104
Andre lån	-	-	-
<b>Sum rentebærende gjeld – kortsiktig</b>	<b>308 602</b>	<b>1 094 057</b>	<b>499 104</b>
<b>Sum lån</b>	<b>8 520 902</b>	<b>7 320 518</b>	<b>8 766 048</b>
<b>Nominelle verdier</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2021</b>
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	768 750	768 750	768 750
Sertifikatlån til amortisert kost	200 000	350 000	-
Obligasjonslån målt til amortisert kost	6 893 376	5 543 376	7 243 376
<b>Sum</b>	<b>7 862 126</b>	<b>6 662 126</b>	<b>8 012 126</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 31. mars 2022</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	442 364	-	442 364
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>442 364</b>	-	<b>442 364</b>
Lån og påløpte renter	-	1 366 325	-	1 366 325
Derivater	-	57 852	-	57 852
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 424 177</b>	-	<b>1 424 177</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 31. mars 2021</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	410 771	-	410 771
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>410 771</b>	-	<b>410 771</b>
Lån og påløpte renter	-	1 380 461	-	1 380 461
Derivater	-	22 127	-	22 127
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 402 588</b>	-	<b>1 402 588</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 31. desember 2021</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	476 455	-	476 455
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>476 455</b>	-	<b>476 455</b>
Lån og påløpte renter	-	1 485 770	-	1 485 770
Derivater	-	15 266	-	15 266
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 501 036</b>	-	<b>1 501 036</b>

Virkelig verdi på obligasjonslån til amortisert kost er 6 893 376 TNOK (31. mars 2021: 4 893 376 TNOK) per 31. mars 2022.

Alle eksisterende obligasjonslåns-utstedelser er tatt opp under låneprogrammet Euro Medium Term Note (EMTN-programmet). EMTN-programmet inneholder ingen finansielle covenants, men en valgfri eierskapsklausul som omhandler at staten skal eie 100 prosent av Norske tog AS. Alle obligasjonslån er klassifisert på nivå 2.

Virkelig verdi av kredittmarginen på obligasjonslån er basert på markedsobservasjoner fra banker og prisingen/kursen obligasjonene i annenhånds markedet.

## 5. Sikringsbokføring

Per 31. mars 2022 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

Virkelig verdi Valutaterminer	Forfall			Totalt
	1-6 mnd	6-12 mnd	Mer enn 1 år	
Eiendel	452	452	-	-
Forpliktelser	-51 802	-4 192	-5 892	-41 718
<b>Sum</b>	<b>-51 351</b>	<b>-3 740</b>	<b>-5 892</b>	<b>-41 718</b>

Per 31. mars 2021 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

Virkelig verdi Valutaterminer	Forfall			Totalt
	1-6 mnd	6-12 mnd	Mer enn 1 år	
Eiendel	-	-	-	-
Forpliktelser	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Per 31. desember 2021 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

Virkelig verdi Valutaterminer	Forfall			Totalt
	1-6 mnd	6-12 mnd	Mer enn 1 år	
Eiendel	-	0	-	-
Forpliktelser	-32 923	44	-5 734	-27 233
<b>Sum</b>	<b>-32 923</b>	<b>44</b>	<b>-5 734</b>	<b>-27 233</b>

Spesifikasjon sikringsreserve	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021
<b>Saldo 1. januar</b>	<b>-27 744</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Endring virkelig verdi	-20 318	-	-36 250
Reklassifisert til anlegg under utførelse ved betaling		-	531
Utsatt skatt	4 470	-	7 975
<b>Saldo per periodeslutt</b>	<b>-43 592</b>	<b>-</b>	<b>-27 744</b>

## **Norske tog AS**

### **Besøksadresse**

Drammensveien 35, N-0271 Oslo

### **Postboks**

Postboks 1547 Vika, N-0117 Oslo

### **E-post**

[post@norsketog.no](mailto:post@norsketog.no)

### **Web**

[norsketog.no](http://norsketog.no)