



Norske  
tog

# Første halvårsrapport 2021



## Om Norske tog

Selskapet skal **anskaffe, eie** og **forvalte** togmateriell, som fortrinnsvis skal brukes til utførelse av persontransport med tog som offentlig tjenesteforpliktelse. Selskapets togmateriell skal tilbys på konkurransenøytrale vilkår. Selskapet har også en rådgiverfunksjon overfor staten.

Norske tog AS eies 100 prosent av Samferdselsdepartementet og er et kategori 3 selskap. Dette innebærer at staten har en sektorpolitisk begrunnelse for eierskapet, og at selskapet har mål for effektiv drift i forhold til dette.

Kvartalsrapporten er ikke gjenstand for revisjon.

### Hovedpunkter 2. kvartal 2021

- Kvalitetssikring av den kommende anbudskonkurransen om kjøp av nye fjerntog.
- Evaluering av inkomne tilbud i anbudskonkurransen om kjøp av nye lokaltog på strekningen Stabekk-Oslo-Ski.
- Inngåelse av kontrakt med Alstom Transport om midlvsoppgradering av lokaltog på strekningen Lillestrøm-Spikkestad, samt Jærbanen.
- Inngåelse av en ny trekkfasilitet på tre milliarder NOK med fire banker.

### Finansielle nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Første halvår 2021	Første halvår 2020	År 2020
Driftsresultat	162	145	299
Resultat før skatt	100	28	127
Periodens resultat	78	22	99
Netto kontantstrøm	97	-1 592	-1 444
Arbeidskapital	-353	352	-96
Egenkapital	3 242	3 086	3 164
Egenkapitalandel	28,2 %	26,9 %	27,4 %
Avkastning på bokført egenkapital*	5,0 %	4,9 %	3,2 %

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

## Økonomisk utvikling i Norske tog

For 1. halvår 2021 har Norske tog et resultat etter skatt på 78 MNOK (22 MNOK). Sammenlignet med samme periode i fjor er det en forbedring på 56 MNOK som i hovedsak skyldes verdiendring på obligasjonslån (57 MNOK) (ingen kontanteffekt), lavere inntekter (ca. 14 MNOK), lavere personalkostnader (4 MNOK), lavere avskrivningskostnader (6 MNOK) og økte kostnader i forbindelse med forsikringer på tog (33 MNOK).

Resultatet gir en avkastning på bokført egenkapital på 5,0 prosent de siste 12 månedene. Selskapet skal på lang sikt levere en avkastning på 5 prosent. Den årlige avkastningen vil svinge i takt med omfanget av planlagte investeringsprosjekter.

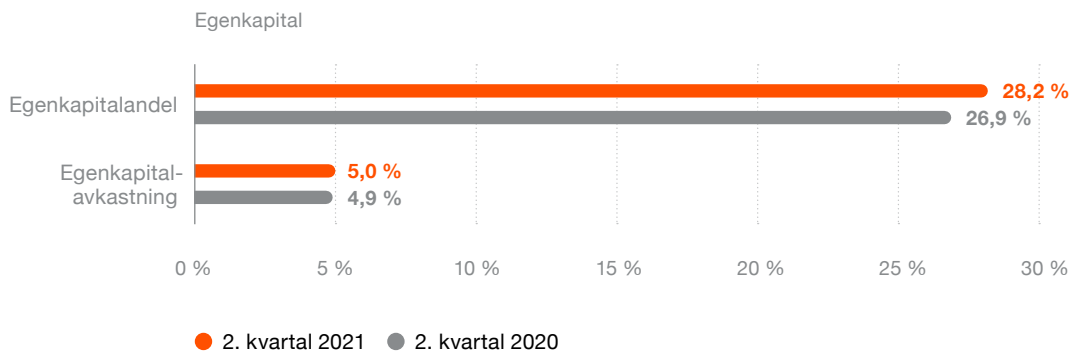
Det forventes omsetningsvekst de nærmeste årene grunnet leveranser av nye Flirt-tog. Disse skal erstatte gamle kjøretøy.

### Utvikling finansielle nøkkeltall Q2 2020 til Q2 2021

Salgsanalyse (MNOK)

	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020
Utleieinntekter	299	307
Andre driftsinntekter	1	0

Utleieinntektene er redusert med 7 MNOK sammenlignet med andre kvartal 2020. Inntektene blir beregnet ut fra bokført verdi på togene. Hovedårsaken til denne nedgangen var at bokført verdi på togene ble redusert på grunn av månedlige avskrivninger. I tillegg var det i slutten av 2020 og første halvdel av 2021, i henhold til kontrakt, noen måneders opphold i leveransen av Flirt-togene.



Egenkapitalandelen til Norske tog har økt fra 26,9 prosent i første halvår 2020, til 28,2 prosent i første halvår 2021.

### Finansiering

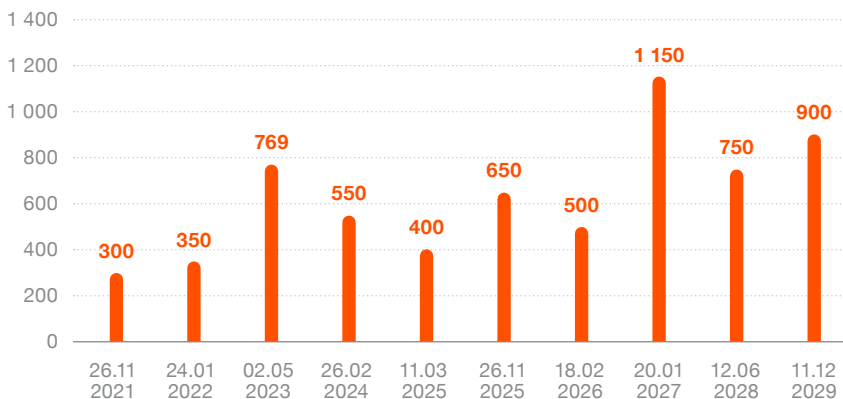
Norske tog har god kredittverdighet. Standard & Poor's har gitt selskapet kredittratinger for langsiktig låneopptak på A+ (stable).

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 30.06.2021 har selskapet obligasjonslån på 650 MNOK som forfaller i løpet av de neste 12 månedene. Selskapet planlegger å refinansiere dette beløpet i 2021.

### Langsiktig gjeld

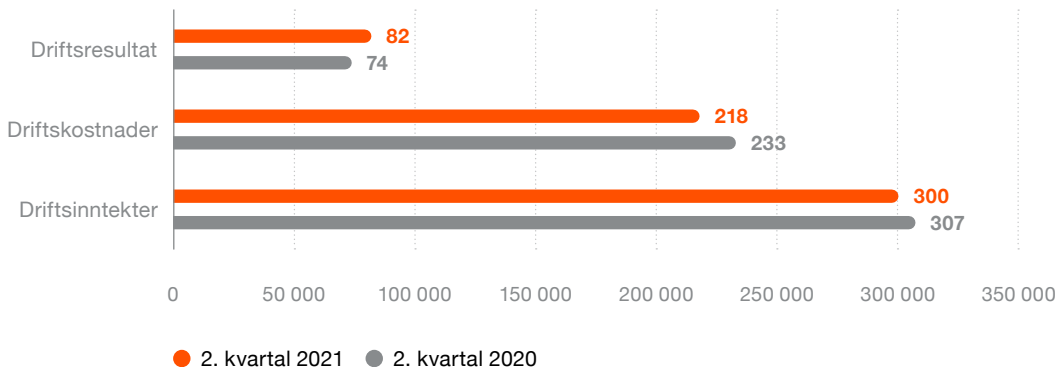
Utestående beløp i MNOK



### Resultat

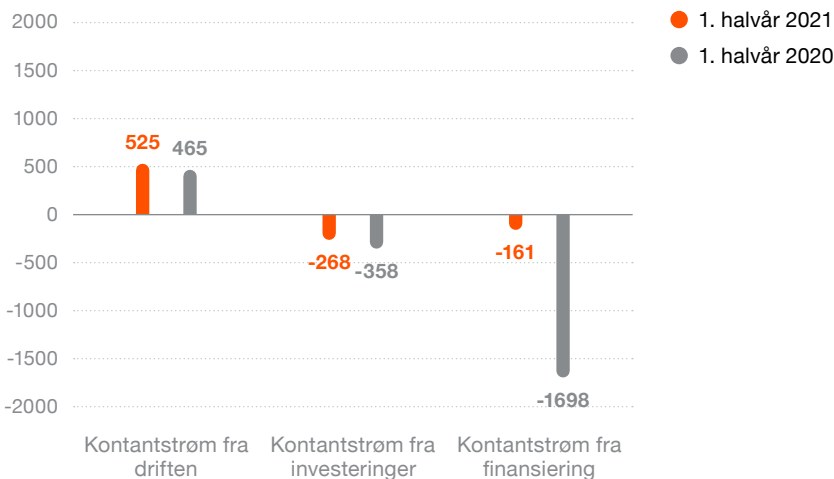
#### Resultat 2. kvartal

Alle tall i MNOK



### Kontantstrøm

#### Kontantstrøm per 1. halvår



Netto kontantstrøm fra driften er 525 MNOK (465 MNOK). Netto kontantstrøm brukt til investeringer er 268 MNOK (358 MNOK), hvor midlene i hovedsak er brukt til kjøp av nye komponenter til vedlikehold. I første halvår ble det tatt opp et sertifikatlån på 350 MNOK (som ble fornyet og som forfaller i august). Et obligasjonslån på 300 MNOK forfalt og ble betalt i februar i år, samt at et obligasjonslån på 1 517 MNOK ble nedbetalt i februar i 2020.

# Risiko

## Finansiell risiko

Selskapets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimere de potensielle negative effektene på selskapets finansielle resultater. Selskapet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot endringer i rente og valuta.

Norske tog tar opp lån i de markeder og valutaer som totalt sett gir de mest gunstige betingelsene. Lån i utenlandsk valuta byttes til norske kroner gjennom kombinerte rente- og valutabytteavtaler for å minimere valutarisiko i finansforvaltningen. Dersom avtale om større innkjøp inngås i utenlandsk valuta, dekkes valutarisikoen i avtalens løpetid.

Den norske kronen har i løpet av det siste året blitt svekket mot euro. Norske tog kjøper inn varer i norske kroner. Med svakere norsk krone, blir kostnadene for Norske tog høyere. Selskapet er i dialog med eier om hvordan dette skal håndteres.

Gjennomsnittsalder på kjøretøy øker. Det er høyere driftskostnader for eldre kjøretøy. Det medfører mye vedlikehold på gamle kjøretøy uten leieinntekter av betydning.

Norske tog er eksponert for renteendringer. Selskapet benytter rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen og for å oppnå ønsket rentestruktur på gjelden.

Etter etablerte målsetninger skal lånebehov i neste tolv måneders periode være dekket gjennom fri likviditet og etablerte trekkfasiliteter. Norske tog har i andre kvartal inngått en ny kredittfasilitet på tre milliarder NOK med fire banker.

Norske tog har utviklet et rammeverk for utstedelse av grønne obligasjoner. Selskapet har utarbeidet en detaljert rapport om hvilke grønne investeringsprosjekter som skal finansieres og de faktiske miljø- og klimakonsekvensene av disse.

Smittevernstiltak fra myndighetene med anbefaling om ikke å reise med kollektiv transport har medført reduserte inntekter for operatørene det siste året, inkludert andre kvartal. Redningspakker fra staten har bidratt til at Norske tog fremdeles mottar leieinntekt. Dersom noen operatører kommer i økonomiske vanskeligheter på grunn av vedvarende lav reisevirksomhet er det risiko for inntektstap for Norske tog.

### Operasjonell risiko

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

Norske tog har internrevisor som årlig gjennomfører revisjoner med spesielt fokus på styring og kontroll.

Koronapandemien fører til generelle utfordringer og noe forsinkelser i flere prosjekt, særlig for de som er knyttet til innreise, men dette er håndterbart.

Aktivitetsnivå er svært høyt med flere store tunge prosjekter. Dette medfører høyt bruk av konsulenter. Det er i gang med ansettelse som vil bedre dette over tid.





## Viktige hendelser

Norske tog leier ut togmateriell til fire operatører: Go-Ahead for trafikkpakke 1, SJ Norge for trafikkpakke 2 og VY Tog for trafikkpakke 3 og Vy for togtrafikken på Østlandet. Færre reisende under pandemien har ført til at operatørenes trafikkinntekter er redusert. Staten har delvis kompensert for dette. Norske tog er i liten grad påvirket av pandemien, bortsett fra mindre forsinkelser på noen leveranser.

Norske tog har i andre kvartal fortsatt arbeidet med to store anskaffelser: Kjøp av nye lokal- og fjerntog.

**Lokaltog.** Norske tog har i andre kvartal arbeidet med å evaluere tilbudene som er kommet inn i forbindelse med anbudskonkurranse om kjøp av 30 nye togsett, med opsjon på ytterligere 170 togsett. Disse togsettene skal erstatte dagens lokaltog og trafikker strekningen Stabekk - Oslo – Ski i 2025. De nye lokaltogene vil få stor transportkapasitet, bedre komfort og nettdekning, og få en topphastighet på opp mot 200 km/t. Planlagt kontraktsignering er i løpet av 2021.

**Fjerntog.** Norske tog har også jobbet med å kvalitetssikre den kommende anbudskonkurransen om kjøp av opp mot 100 nye fjerntog, blant annet gjennom dialog og innspill med leverandørmarkedet og brukergrupper. De nye fjerntogene skal settes i trafikk i perioden 2026-2033 på strekningene Oslo-Bergen, Oslo-Trondheim-Bodø og Oslo-Kristiansand-Stavanger.

**Midtlivsoppgradering.** Norske tog gjennomfører også store oppgraderinger av eksisterende togmateriell for å redusere risiko for feil og øke passasjerenes reisekomfort. I andre kvartal ble selskapet Alstom Transport AB tildelt kontrakten med midtlivsoppgradering av type 72. Dette er lokaltog som trafikker mellom Lillestrøm og Spikkestad, samt Jærbanen.

I tillegg har Norske tog arbeidet med to prosjekter som begge vil øke passasjerenes reisekomfort: Bestilling av liggestoler, samt montering av mobilforsterkere om bord på togene.

**Liggestoler.** Norske tog har i andre kvartal inngått rammeavtale med det tsjekkiske selskapet Borcad om levering av 180 liggestoler fordelt på seks vogner. Go-Ahead vil kunne tilby passasjerene 60 liggestoler på nattogene på Sørlandsbanen allerede i første kvartal 2022. SJ Norge vil sette vogner med 120 liggestoler i trafikk på Nordlandsbanen og Dovrebanen i løpet av andre kvartal 2022. Norske tog har også inngått rammeavtale med det norske selskapet Ove Eknes AS om levering av 46 liggestoler fordelt på to vogner. Disse liggestolene, som kan legges helt ned, skal tilbys reisende på nattoget mellom Bergen og Oslo fra høsten 2022.

**Mobilforsterkere.** I løpet av andre kvartal har Norske tog ferdigstilt montering av mobilforsterkere om bord på alle fjerntog, det vil si Oslo-Kristiansand-Stavanger, Oslo-Bergen og Oslo-Trondheim-Bodø. Dette vil gi passasjerene bedre nettdekning når de reiser med togene.

**Viltvarsling.** På trafikkpakke 2, Dovrebanen og Nordlandsbanen, deltar Norske tog i et samarbeidsprosjekt med togoperatøren SJ Norge, Bane Nor og Jernbanedirektoratet, der det testes ut ulike teknologiske løsninger for å hindre viltpåkjørsler langs jernbanesporet. I prosjektet testes det ut dyrs reaksjoner på ulike lyder og lys for å finne hva som skremmer viltet vekk fra jernbanesporene. Norske tog bidrar med fagpersonell og etter hvert montering av utstyr på noen lokomotiver/togsett, samt noe økonomisk støtte. Prosjektet støttes økonomisk også av EU-programmet Interreg. Det skal pågå til 2024.

## Fremtidsutsikter

Norske togs inntekter er leieinntekter fra togoperatørene. Norske tog har over tid arbeidet med å utvikle forslag til en ny leieprismodell som tilrettelegger for bedre styring og kontroll for både Norske tog og eier, samt gir økt forutsigbarhet for operatørene.

### Hendelser etter balansedagen

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

## Avslutning

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

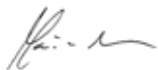
Etter styrets og daglige leders beste skjønn gir rapporten uttrykk for vesentlige transaksjoner som er gjennomført med nærstående i inneværende periode og de mest sentrale risikofaktorene virksomheten står overfor i kommende periode.

Etter styrets og daglige leders beste skjønn er regnskapet for andre kvartal 2021 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 andre kvartal er ikke revidert av selskapets revisor.

Oslo, 1. september 2021



Annette Malm Justad  
Styreleder



Marianne Abeler  
Styremedlem



Espen Opedal  
Styremedlem



Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem



Øystein Risan  
Administrerende direktør

# Resultat

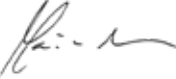
Resultat (Alle tall i TNOK)	Noter	Hittil i år 2021	Hittil i år 2020	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020	År 2020	Siste 12 mnd.
<b>Driftsinntekter</b>	2	599 945	613 976	300 075	307 067	1 234 078	1 220 047
Lønn og andre personalkostnader		20 237	23 983	8 622	12 251	43 735	39 989
Avskrivninger og nedskrivninger		349 492	355 214	174 888	179 098	715 327	709 605
Andre kostnader		68 137	90 179	34 129	41 650	175 815	153 773
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>437 866</b>	<b>469 376</b>	<b>217 639</b>	<b>232 999</b>	<b>934 877</b>	<b>903 367</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>162 079</b>	<b>144 600</b>	<b>82 436</b>	<b>74 068</b>	<b>299 201</b>	<b>316 680</b>
<b>Finansielle poster</b>							
Finansinntekter		30 308	60 840	9 282	19 679	107 195	76 663
Finanskostnader		-105 907	-134 003	-51 541	-55 792	-245 753	-217 657
Netto finanskostnad pensjoner		-	-	-	-	-123	-123
Urealiserte verdiendringer	1	13 442	-43 625	2 288	-3 104	-33 507	23 560
<b>Sum finansielle poster</b>		<b>-62 157</b>	<b>-116 788</b>	<b>-39 971</b>	<b>-39 217</b>	<b>-172 188</b>	<b>-117 557</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>99 922</b>	<b>27 812</b>	<b>42 465</b>	<b>34 851</b>	<b>127 013</b>	<b>199 123</b>
Skattekostnad		21 983	6 118	9 343	7 667	27 970	43 835
<b>Periodens resultat</b>		<b>77 939</b>	<b>21 694</b>	<b>33 122</b>	<b>27 184</b>	<b>99 043</b>	<b>155 288</b>
Periodens resultat tilordnes							
Aksjonærene i morselskapet		77 939	21 694	33 122	27 184	99 043	155 288
<b>Utvidet resultat</b>							
Årets resultat		77 939	21 694	33 122	27 184	99 043	155 288
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b>							
Estimatavvik pensjoner		-	-			-5	-5
Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres		-	-			1	1
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>77 939</b>	<b>21 694</b>	<b>33 122</b>	<b>27 184</b>	<b>99 039</b>	<b>155 284</b>
Totalresultat tilordnes							
Aksjonærene i morselskapet		77 939	21 694	33 122	27 184	99 039	155 284

# Balanse


Balanse (Alle tall i TNOK)	Noter	30.06.2021	31.03.2020	31.12.2020	30.06.2020
<b>Eiendeler</b>					
Varige driftsmidler	3	10 650 814	10 732 202	10 732 622	10 610 923
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>10 650 814</b>	<b>10 732 202</b>	<b>10 732 622</b>	<b>10 610 923</b>
Kundefordringer og andre fordringer		37 193	58 356	34 044	147 427
Derivater		428 370	410 771	503 439	576 545
Kontanter og bankinnskudd		386 976	271 051	290 329	141 980
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>852 539</b>	<b>740 178</b>	<b>827 812</b>	<b>865 952</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>11 503 353</b>	<b>11 472 381</b>	<b>11 560 433</b>	<b>11 476 875</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>					
Aksjekapital og overkurs		2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Annen, opptjent egenkapital		841 762	808 639	763 823	686 477
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 241 762</b>	<b>3 208 639</b>	<b>3 163 823</b>	<b>3 086 477</b>
Lån	4	6 242 740	6 226 461	6 678 566	7 075 543
Utsatt skatt		775 067	765 725	753 084	731 234
Pensjonsforpliktelser		2 523	2 573	2 635	28 229
Andre avsetninger for forpliktelser		36 193	36 820	38 572	41 107
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>7 056 523</b>	<b>7 031 579</b>	<b>7 472 857</b>	<b>7 876 113</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		88 437	115 980	135 172	66 232
Lån	4	1 100 345	1 094 057	749 046	408 827
Derivater		16 285	22 127	39 535	39 225
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 205 067</b>	<b>1 232 163</b>	<b>923 753</b>	<b>514 285</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>11 503 353</b>	<b>11 472 381</b>	<b>11 560 433</b>	<b>11 476 875</b>

Oslo, 1. september 2021

  
Annette Malm Justad  
Styreleder

  
Marianne Abeler  
Styremedlem

  
Espen Opedal  
Styremedlem

  
Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem

  
Øystein Risan  
Administrerende  
direktør

# Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling (Alle tall i TNOK)	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Årsresultat før skatt	99 922	27 812	127 013
Finansielle poster	128 347	146 399	180 261
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet	349 492	355 214	715 327
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon	-112	-901	-26 926
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld*	-52 263	-64 020	116 073
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>525 386</b>	<b>464 504</b>	<b>1 111 748</b>
Kjøp av varige driftsmidler	-267 685	-357 718	-839 530
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-267 685</b>	<b>-357 718</b>	<b>-839 530</b>
Betalte renter obligasjonslån	-159 958	-240 247	-292 264
Renteinntekter	31 611	93 847	112 003
Andre finansposter	-82 823	-34 443	-18 304
Opptak av kort- og langsiktig lån	699 997	-	-
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån	-650 000	-1 517 500	-1 517 500
<b>Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-161 173</b>	<b>-1 698 343</b>	<b>-1 716 065</b>
<b>Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden</b>	<b>96 528</b>	<b>-1 591 557</b>	<b>-1 443 847</b>
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	290 329	1 733 834	1 733 834
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd	119	-297	341
<b>Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt</b>	<b>386 976</b>	<b>141 980</b>	<b>290 329</b>

\* Denne linjen viser endringen av kundefordringer og andre fordringer samt endring leverandørgjeld og andre kortsiktig gjeld (justert for endring kortsiktig gjeld tilknyttet IFRS 16, samt ny leiekontrakt etter IFRS 16 inkludert i andre kvartal).

# Egenkapital

<b>30.06.2021 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2021	100 000	2 300 000	763 823	3 163 823
Årets resultat	-	-	77 939	77 939
Fra utvidet resultat	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>841 763</b>	<b>3 241 762</b>

<b>30.06.2020 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2020	100 000	2 300 000	664 784	3 064 784
Årets resultat	-	-	21 694	21 694
Fra utvidet resultat	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>686 477</b>	<b>3 086 477</b>

<b>2020 (Alle tall i TNOK)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 1. januar 2020	100 000	2 300 000	664 784	3 064 784
Årets resultat	-	-	99 043	99 043
Fra utvidet resultat	-	-	-4	-4
<b>Egenkapital 31. desember 2020</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>763 823</b>	<b>3 163 823</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 halvårsregnskap 2021 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet 2020.

## 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.

<b>Urealiserte verdiendringer</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Urealisert rente- og valutasikringsderivater	-54 318	-661 015	-731 923
Urealisert verdiendringer obligasjonslån	67 760	617 390	698 416
<b>Sum urealiserte verdiendringer finansposter</b>	<b>13 442</b>	<b>-43 625</b>	<b>-33 507</b>

# 2. Salgsanalyse per kategori

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

<b>Salgsanalyse per kategori</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>Året 2020</b>	<b>Siste 12 mnd.</b>
Utleie inntekter	599 153	613 193	1 232 423	1 218 383
Andre driftsinntekter	792	783	1 654	1 663
<b>Sum</b>	<b>599 945</b>	<b>613 976</b>	<b>1 234 078</b>	<b>1 220 046</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 2021</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	81 995	12 516 006	893 834	83 545	46 764	13 622 144
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-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. halvår 2021</b>						
Inngående balanse	37 412	9 676 355	893 834	83 545	41 477	10 732 622
Tilgang	902	41	64 169	201 656	917	267 685
Overført mellom anleggsgrupper	37 839	29 929	-16 043	-51 726	-	-
Årets avskrivning	-6 794	-340 234	-	-	-2 464	-349 492
<b>Sum</b>	<b>69 359</b>	<b>9 366 091</b>	<b>941 960</b>	<b>233 475</b>	<b>39 930</b>	<b>10 650 814</b>

<b>Balanse 30. juni 2021</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	120 737	12 545 976	941 960	233 475	47 681	13 889 829
Akkumulerte av- og nedskrivning	-51 377	-3 179 885	-	-	-7 751	-3 239 013
<b>Sum</b>	<b>69 359</b>	<b>9 366 091</b>	<b>941 960</b>	<b>233 475</b>	<b>39 930</b>	<b>10 650 814</b>

	Maskiner og utstyr	Transportmidler	Delleveranse tog	Anlegg under utførelse	Bruksrett eiendom	Sum
<b>Balanse 1. januar 2020</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	47 880	11 730 461	978 076	15 373	10 824	12 782 614
Akkumulerte av- og nedskrivning	-41 867	-2 131 031	-	-	-1 296	-2 174 194
<b>Sum</b>	<b>6 013</b>	<b>9 599 430</b>	<b>978 076</b>	<b>15 373</b>	<b>9 528</b>	<b>10 608 420</b>

<b>1. halvår 2020</b>						
Inngående balanse	6 013	9 599 430	978 076	15 373	9 528	10 608 420
Tilgang	-	-	99 297	222 480	35 940	357 718
Overført mellom anleggsgrupper	182	459 844	-212 723	-247 302	-	-
Årets avskrivning	-901	-352 767	-	-	-1 546	-355 214
<b>Sum</b>	<b>5 294</b>	<b>9 706 507</b>	<b>864 650</b>	<b>-9 449</b>	<b>43 922</b>	<b>10 610 923</b>

<b>Balanse 30. juni 2020</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	48 062	12 190 305	864 650	-9 449	46 764	13 140 331
Akkumulerte av- og nedskrivning	-42 768	-2 483 798	-	-	-2 842	-2 529 408
<b>Sum</b>	<b>5 294</b>	<b>9 706 507</b>	<b>864 650</b>	<b>-9 449</b>	<b>43 922</b>	<b>10 610 923</b>

	Maskiner og utstyr	Transport- midler	Del- leveranse tog	Anlegg under ut- førelse	Bruksrett eiendom	Sum
<b>Balanse 1. januar 2020</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	47 880	11 730 461	978 076	15 373	10 824	12 782 614
Akkumulerte av- og nedskrivning	-41 867	-2 131 031	-	-	-1 296	-2 174 194
<b>Sum</b>	<b>6 013</b>	<b>9 599 430</b>	<b>978 076</b>	<b>15 373</b>	<b>9 528</b>	<b>10 608 420</b>

**Årsregnskapet 2020**

Inngående balanse	6 013	9 599 430	978 076	15 373	9 528	10 608 420
Tilgang	385	-1 064	328 018	476 251	35 940	839 530
Avgang	-	-6 274	-	6 274	-	-
Overført mellom anleggsgrupper	33 730	792 883	-412 260	-414 353	-	-
Årets avskrivning	-2 716	-708 620	-	-	-3 991	-715 327
<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>

**Balanse 31. desember 2020**

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>

## 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>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	1 349 364	1 532 167	1 435 190
Obligasjonslån målt til amortisert kost	4 893 376	5 543 376	5 243 376
<b>Sum rentebærende gjeld – langsiktig</b>	<b>6 242 740</b>	<b>7 075 543</b>	<b>6 678 566</b>
<b>Rentebærende gjeld – kortsiktig</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	750 345	408 827	749 046
Andre lån	350 000	-	-
<b>Sum rentebærende gjeld – kortsiktig</b>	<b>1 100 345</b>	<b>408 827</b>	<b>749 046</b>
<b>Sum lån</b>	<b>7 343 085</b>	<b>7 484 369</b>	<b>7 427 613</b>
<b>Nominelle verdier</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	768 750	768 750	768 750
Sertifikat lån til amortisert kost	350 000	-	-
Obligasjonslån målt til amortisert kost	5 543 376	5 843 376	5 843 376
<b>Sum</b>	<b>6 662 126</b>	<b>6 612 126</b>	<b>6 612 126</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 30. juni 2021</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	428 370	-	428 370
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>428 370</b>	-	<b>428 370</b>
Lån og påløpte renter	-	1 387 304	-	1 387 304
Derivater	-	16 285	-	16 285
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 403 589</b>	-	<b>1 403 589</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 30. juni 2020</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	576 545	-	576 545
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>576 545</b>	-	<b>576 545</b>
Lån og påløpte renter	-	1 574 481	-	1 574 481
Derivater	-	39 225	-	39 225
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 613 706</b>	-	<b>1 613 706</b>

<b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 31. desember 2020</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Sum</b>
Derivater	-	503 439	-	503 439
<b>Sum eiendeler</b>	-	<b>503 439</b>	-	<b>503 439</b>
Lån og påløpte renter	-	1 547 937	-	1 547 937
Derivater	-	39 535	-	39 535
<b>Sum forpliktelser</b>	-	<b>1 587 472</b>	-	<b>1 587 472</b>

Virkelig verdi på obligasjonslån til amortisert kost er 5 543 MNOK (30. juni 2020: 5 843 MNOK) per 30. juni 2021.

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.

## **Norske tog AS**

### **Besøksadresse**

Drammensveien 35, N-0270 Oslo

### **Postboks**

Postboks 1547 Vika, N-0117 Oslo

### **E-post**

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

### **Web**

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