



Norske  
tog

# Kvartalsrapport Q3 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 2-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 3. kvartal 2022

- Driftsinntekter har økt til 332 MNOK i 3. kvartal 2022 (301 MNOK). Dette er en økning på 31 MNOK og skyldes i hovedsak bruk av nye tog, som øker leieinntekten (blant annet hybrid tog som går både på strøm og diesel).
- Norske togs økonomiske situasjon er god. Leieavtalene gir stabile og forutsigbare inntekter og selskapet er i en god posisjon til å utstede lån til rimelige betingelser.
- Foreløpig designgjennomgang (Preliminary design review) av de nye lokaltogene, type 77, er igangsatt i henhold til fremdriftsplanen.
- Norske tog har gjennomført en mock-up visning på utformingen av type 77 til ulike interessenter (fagforeninger, handikapforbundet m.fl.), med svært gode tilbakemeldinger.
- Norske tog har gjennomført en rekke reparasjoner på flere tog for å kunne opprettholde levetiden og standarden.

### Finansielle nøkkeltall

| Finansielle nøkkeltall (MNOK)       | Tredje kvartal 2022 | Tredje kvartal 2021 | År 2021 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------|
| Inntekter                           | 967                 | 901                 | 1 230   |
| Driftsresultat                      | 249                 | 240                 | 336     |
| Resultat før skatt                  | 134                 | 154                 | 206     |
| Periodens resultat                  | 105                 | 120                 | 161     |
| Netto kontantstrøm*                 | -157                | -106                | 497     |
| Arbeidskapital                      | -865                | -426                | 994     |
| Egenkapital                         | 3 418               | 3 267               | 3 297   |
| Egenkapitalandel                    | 25,4 %              | 28,6 %              | 25,3 %  |
| Avkastning på bokført egenkapital** | 3,9 %               | 4,5 %               | 4,9 %   |

\* Den negative netto kontantstrømmen skyldes forskuddsbetaling på nye lokaltog og mottak av nye tog.

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

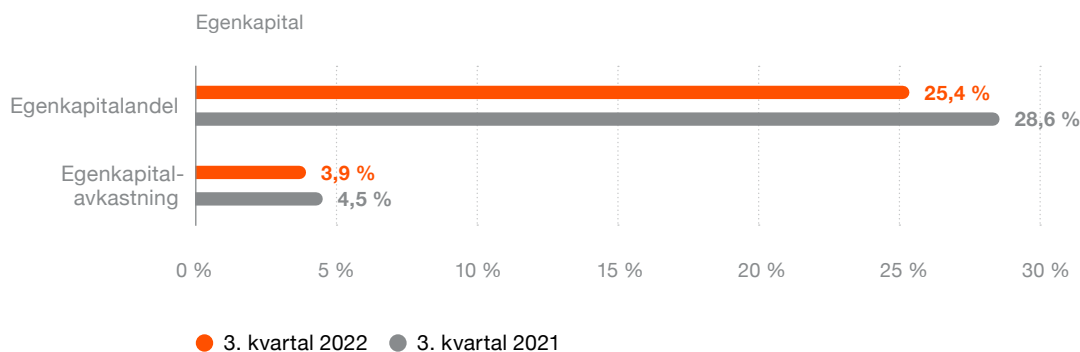
## Økonomisk utvikling i Norske tog

Per 3. kvartal 2022 har Norske tog et resultat før skatt på 134 MNOK (154 MNOK). Sammenlignet med samme periode i fjor er det en nedgang på 20 MNOK som i hovedsak skyldes en økning av driftsinntekter på 66 MNOK, økte driftskostnader på -57 MNOK og en negativ utvikling av netto finansielle kostnader på -29 MNOK.

Leveranse av nye tog har også ført til en stor økning av balansen i selskapet; som per 3. kvartal 2022 er 13 449 MNOK (11 424 MNOK).

Resultatet gir en rullerende 12 måneders avkastning på bokført egenkapital på 3,9 prosent. Målet over tid er 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 28,6 prosent i tredje kvartal 2021, til 25,4 prosent i tredje kvartal 2022. Det skyldes i hovedsak økte planlagte 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). EMTNprogrammet inneholder ingen finansielle krav, men en eierskapsklausul knyttet til at staten skal eie 100 prosent av Norske tog.

Per 30.09.2022 har selskapet et obligasjonslån som forfaller i løpet av de neste 12 månedene, neste forfall er et lån på 125 MCHF i mai 2023.

### Langsiktig gjeld

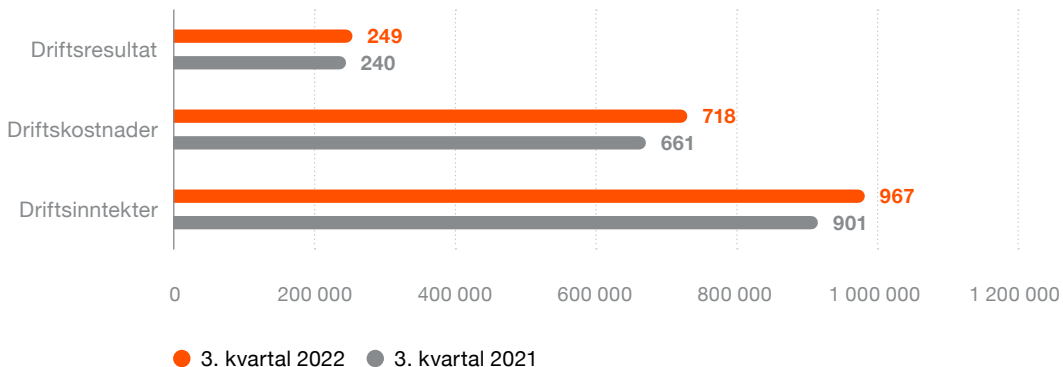
Utestående beløp i MNOK



### Resultat

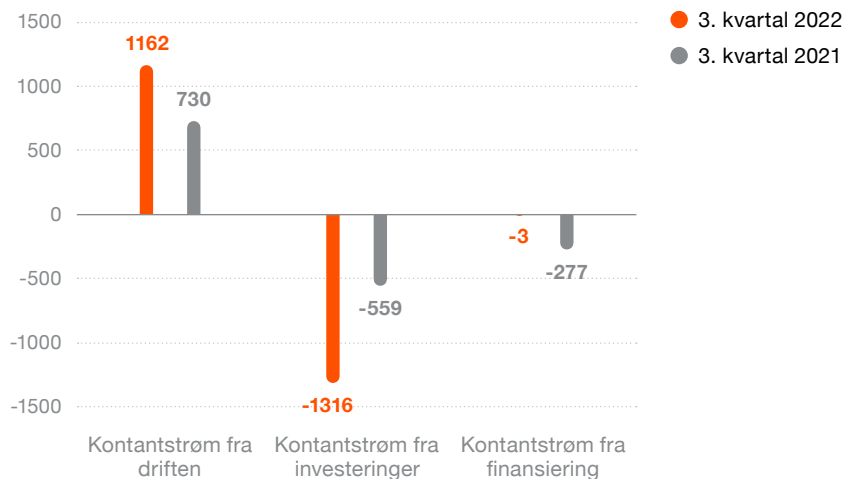
#### Resultat 3. kvartal

Alle tall i MNOK



### Kontantstrøm

#### Kontantstrøm per 3. kvartal



Netto kontantstrøm fra driften er 1 162 MNOK (730 MNOK). Netto kontantstrøm brukt til investeringer er 1 316 MNOK (559 MNOK), hvor midlene i hovedsak er brukt til inngåelse av kontrakt på nye lokaltog samt kjøp av nye tog på eksisterende kontrakt med Stadler.

# 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 og vil ikke valutasikres da den norske stat er selvassurandør.

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.

Etter etablerte målsetninger skal 150 prosent av selskapets kapitalbehov i neste tolv måneders periode være dekket gjennom fri likviditet og etablerte trekkfasiliteter.

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. Norske tog etterstreber å følge markedets best praksis på rapportering og jobber løpende med å forberede selskapets miljøeffektrapportering. Selskapet følger utviklingen av EUs Green Bond Standard, og vil jobbe for å flytte seg fra dagens rapportering i henhold til ICMA, til EUs Green Bond Standard, når det sistnevnte rammeverket er ferdig utviklet.

### 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.

Krigen i Ukraina holder fortsatt på, og per 30. september 2022 ser det ikke ut til å bli en snarlig løsning på konflikten som bidrar til å forsterke uroen i verden. Tilgangen på råvarer har gått ned, råvareprisene har steget, valutakursene er ustabile og rentene er på vei opp. I tillegg er det energikrise i Europa. 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 nødvendige i elektronikk. Situasjonen vil derfor kunne påvirke både økonomien og leveransetiden i prosjektene.

Som et resultat av leveranseutfordringer har det oppstått forsinkelser i installeringen av ERTMS. Oppstart av trafikk på linjer med ERTMS infrastruktur er derfor utsatt, så forsinkelsene vil ikke påvirke normal trafikk.

I tillegg kan råvaremangel bidra til at leveransetiden på anskaffelsen av nye lokaltog forsinkes. Det er på det nåværende tidspunkt uklart hvordan og i hvor stor grad leveringsplanen vil påvirkes og det jobbes kontinuerlig med tiltak for å hente inn potensielle forsinkelser.

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. Eventuelle forsinkelser vil håndteres i fortløpende dialog med selskapets leverandører. I tillegg har selskapet en tett dialog med operatører, Jernbanedirektoratet og Bane NOR for å sikre at eventuelle justeringer på økonomi og planer ikke påvirker normal trafikk i det norske jernbanenettet.





## Viktige hendelser

Første halvår har vært preget av et høyt aktivitetsnivå i selskapet med anskaffelsen av nye lokal- og fjerntog, samt flere andre løpende forvaltningsprosjekter.

### **Nye lokaltog, type 77**

Arbeidet med lokaltoganskaffelsen er i full gang, både i Norske tog og hos Alstom. Prosjektorganisasjonen er nå inne i designfasen (detaljering av fargevalg, innvendig utforming, type stoffer, gulvbelegg osv.). Concept Design Review (CDR) har blitt gjennomført og i tredje kvartal startet prosjektet opp neste del av designfasen, Preliminary Design Review, i henhold til fremdriftsplan.

Norske tog gjennomførte i tredje kvartal første visning av togets utforming til ulike interessenter, herunder fagforbund, handicapforbundet og operatører (Vy og Flytoget). Prosjektet mottok positive tilbakemeldinger og fikk gode innspill til endringer som det nå jobbes videre med.

### **Oppgraderinger på tog**

Norske tog har i tredje kvartal fullført en rekke oppgraderinger på ulike typer tog – både for å heve den tekniske standarden og redusere feil, men det er også gjennomført tiltak som hever brukeropplevelsen og tilgjengeligheten. Det er blant annet forbedret toalettområder med utskifting av rør som skal forhindre framtidig rustproblematikk, det er byttet kompressorer som er en viktig komponent for blant annet å forsyne luft til bremsene, og handicap-toaletter på sovevogner har fått nye dører som etterkommer dagens krav til universell utforming og bidrar til enklere adkomst for alle.

## 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. Tilbudsfristen gikk ut 3. juni og Norske tog jobber nå med å evaluere alle innkomne tilbud. Kontraktsignering skal etter planen gjennomføres i løpet av 2023.

Norske togs inntekter er leieinntekter fra togoperatørene. Norske tog har over tid arbeidet med å utvikle forslag til en ny leieprismodell, hvor målet er å kunne ta høyde for endrede kostnader.

Det er fortsatt en utfordring for Norske tog å få tak i kritisk vedlikeholdsdata fra enkelte operatører. Det gjør det utfordrende for selskapet å følge opp systematiske feil der større modifikasjoner må gjøres på togene, eller stille krav til at daglig vedlikehold gjøres i henhold til vedlikeholdsprogrammet og på den måten sørge for at togene får lengst mulig levetid. Norske tog har intensivert arbeidet med å få tilgang til oppdaterte vedlikeholdsdata.

### 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 tredje 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 tredje kvartal 2022 er ikke revidert av selskapets revisor.

Oslo, 5. desember 2022



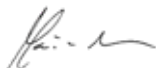
Annette Malm Justad  
Styreleder



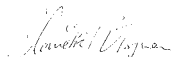
Espen Opedal  
Styremedlem



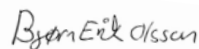
Jan Morten Ertsaas  
Styremedlem



Marianne Abeler  
Styremedlem



Henriette Torgersen  
Styremedlem



Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem



Øystein Risan  
Administrerende direktør

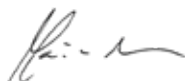
# Resultat

| Resultat (Alle tall i TNOK)                                 | Noter | 3. kvartal<br>2022 | 3. kvartal<br>2021 | Hittil i<br>år 2022 | Hittil i<br>år 2021 | År 2021         | Siste<br>12 mnd. |
|---|-------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                                      | 2     | 331 813            | 300 943            | 966 759             | 900 888             | 1 230 464       | 1 296 335        |
| Lønn og andre personalkostnader                             |       | 13 953             | 12 790             | 31 901              | 33 027              | 41 008          | 39 882           |
| Avskrivninger og nedskrivninger                             |       | 190 461            | 174 498            | 569 960             | 523 990             | 708 574         | 754 544          |
| Andre kostnader   |       | 38 776             | 36 015             | 115 838             | 104 152             | 144 963         | 156 649          |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                  |       | <b>243 190</b>     | <b>223 303</b>     | <b>717 699</b>      | <b>661 169</b>      | <b>894 545</b>  | <b>951 075</b>   |
| <b>Driftsresultat</b>                                       |       | <b>88 623</b>      | <b>77 640</b>      | <b>249 060</b>      | <b>239 719</b>      | <b>335 919</b>  | <b>345 260</b>   |
| <b>Finansielle poster</b>                                   |       |                    |                    |                     |                     |                 |                  |
| Finansinntekter   |       | 24 329             | 22 865             | 48 193              | 53 173              | 59 704          | 54 724           |
| Finanskostnader   |       | -65 043            | -52 636            | -180 365            | -158 543            | -213 254        | -235 076         |
| Netto finanskostnad pensjoner                               |       | -                  | -                  | -                   | -                   | -39             | -39              |
| Urealiserte verdiendringer                                  | 1     | -1 257             | 6 149              | 17 248              | 19 591              | 23 841          | 21 498           |
| <b>Sum finansielle poster</b>                               |       | <b>-41 971</b>     | <b>-23 622</b>     | <b>-114 924</b>     | <b>-85 779</b>      | <b>-129 748</b> | <b>-158 893</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                           |       | <b>46 652</b>      | <b>54 018</b>      | <b>134 135</b>      | <b>153 939</b>      | <b>206 171</b>  | <b>186 367</b>   |
| Skattekostnad   |       | 10 263             | 11 884             | 29 510              | 33 867              | 45 381          | 41 024           |
| <b>Periodens resultat</b>                                   |       | <b>36 389</b>      | <b>42 134</b>      | <b>104 625</b>      | <b>120 072</b>      | <b>160 789</b>  | <b>145 343</b>   |
| Periodens resultat tilordnes                                |       |                    |                    |                     |                     |                 |                  |
| Aksjonærene i morselskapet                                  |       | 36 389             | 42 134             | 104 625             | 120 072             | 160 789         | 145 343          |
| <b>Utvidet resultat</b>                                     |       |                    |                    |                     |                     |                 |                  |
| Årets resultat  |       | 36 389             | 42 134             | 104 625             | 120 072             | 160 789         | 145 343          |
| <b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b> |       |                    |                    |                     |                     |                 |                  |
| Valutasikring   | 5     | 4 742              | -22 480            | 18 262              | -22 480             | -36 250         | -17 988          |
| Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres     |       | -1 044             | 4 946              | -4 018              | 4 946               | 7 975           |                  |
| Estimatavvik pensjoner                                      |       |                    |                    |                     |                     | -28             | -28              |
| Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres     |       |                    |                    |                     |                     | 6               | 6                |
| <b>Periodens totalresultat</b>                              |       | <b>40 087</b>      | <b>24 600</b>      | <b>118 869</b>      | <b>102 538</b>      | <b>132 492</b>  | <b>127 333</b>   |
| Totalresultat tilordnes                                     |       |                    |                    |                     |                     |                 |                  |
| Aksjonærene i morselskapet                                  |       | 40 087             | 24 600             | 118 869             | 102 538             | 132 492         | 127 333          |

# Balanse

| Balanse (Alle tall i TNOK)                | Noter | 30.09.2022        | 30.09.2021        | 31.12.2021        |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Eiendeler</b>                          |       |                   |                   |                   |
| Varige driftsmidler                       | 3     | 12 152 989        | 10 767 574        | 11 406 830        |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                  |       | <b>12 152 989</b> | <b>10 767 574</b> | <b>11 406 830</b> |
| Kundefordringer og andre fordringer       |       | 36 840            | 31 270            | 359 214           |
| Derivater                                 | 4     | 637 382           | 440 445           | 476 499           |
| Kontanter og bankinnskudd                 |       | 622 097           | 184 461           | 787 493           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                   |       | <b>1 296 319</b>  | <b>656 176</b>    | <b>1 623 206</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                      |       | <b>13 449 308</b> | <b>11 423 750</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               |       | 1 018 224         | 866 896           | 896 730           |
| <b>Sum egenkapital</b>                    |       | <b>3 418 224</b>  | <b>3 266 896</b>  | <b>3 296 730</b>  |
| Lån                                       | 4     | 7 002 778         | 6 244 194         | 8 266 945         |
| Utsatt skatt                              |       | 825 160           | 782 005           | 790 601           |
| Pensjonsforpliktelser                     |       | 2 643             | 2 373             | 2 406             |
| Andre avsetninger for forpliktelser       |       | 38 760            | 46 522            | 43 927            |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>               |       | <b>7 869 340</b>  | <b>7 075 094</b>  | <b>9 103 879</b>  |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld |       | 90 035            | 54 449            | 82 099            |
| Lån                                       | 4     | 2 055 537         | 991 246           | 499 104           |
| Derivater                                 | 4     | 16 172            | 36 065            | 48 223            |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>               |       | <b>2 161 744</b>  | <b>1 081 760</b>  | <b>629 426</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>           |       | <b>13 449 308</b> | <b>11 423 750</b> | <b>13 030 035</b> |

Oslo, 5. desember 2022


Annette Malm Justad  
Styreleder

Marianne Abeler  
Styremedlem

Espen Opedal  
Styremedlem

Jan Morten Ertsaas  
Styremedlem

Bjørn Erik Olsson  
Styremedlem

Henriette Torgersen  
Styremedlem

Øystein Risan  
Administrerende direktør

# Kontantstrøm

| Kontantstrømoppstilling (Alle tall i TNOK)              | 3. kvartal<br>2022 | 3. kvartal<br>2021 | Hittil i år<br>2022 | Hittil i år<br>2021 | Året<br>2021      |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Periodens resultat før skatt                            | 46 652             | 54 018             | 134 135             | 153 939             | 206 171           |
| Finansielle poster                                      | -918               | -6 380             | 128 947             | 121 967             | 164 248           |
| Av- og nedskrivning i resultatregnskapet                | 190 461            | 174 498            | 569 960             | 523 990             | 708 574           |
| Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon       | -149               | -150               | 237                 | -262                | -295              |
| Endring i kortsiktige fordringer og gjeld*              | 87 307             | -17 738            | 328 790             | -70 001             | -372 887          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>323 353</b>     | <b>204 248</b>     | <b>1 162 069</b>    | <b>729 633</b>      | <b>705 811</b>    |
| Kjøp av varige driftsmidler                             | -109 162           | -291 257           | -1 325 917          | -558 942            | -1 388 790        |
| Salgssum  | -                  | -                  | -                   | -                   | 730               |
| Tap/(Gevinst) ved salg av driftsmidler                  | 6 864              | -                  | 9 796               | -                   | 5 278             |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>-102 298</b>    | <b>-291 257</b>    | <b>-1 316 121</b>   | <b>-558 942</b>     | <b>-1 382 782</b> |
| Betalte renter obligasjonslån                           | -9 069             | -2 973             | -169 370            | -162 931            | -215 768          |
| Renteinntekter  | 9 986              | 9 353              | 40 423              | 40 964              | 51 520            |
| Andre finansposter                                      | 37 745             | 28 230             | -24 374             | -54 592             | -61 350           |
| Opptak av kort- og langsiktig lån                       | -                  | 200 003            | 1 300 000           | 900 000             | 2 900 000         |
| Nedbetaling av kort- og langsiktig lån                  | -300 000           | -350 000           | -1 150 000          | -1 000 000          | -1 500 000        |
| <b>Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-261 338</b>    | <b>-115 387</b>    | <b>-3 321</b>       | <b>-276 559</b>     | <b>1 174 402</b>  |
| <b>Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden</b>   | <b>-40 283</b>     | <b>-202 396</b>    | <b>-157 373</b>     | <b>-105 868</b>     | <b>497 431</b>    |
| Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse      | 662 394            | 386 976            | 787 493             | 290 329             | 290 329           |
| Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd          | -14                | -120               | -8 023              | -1                  | -267              |
| <b>Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt</b>       | <b>622 097</b>     | <b>184 461</b>     | <b>622 097</b>      | <b>184 461</b>      | <b>787 493</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 nye leiekontrakter etter IFRS 16).

# Egenkapital

| <b>30.09.2022 (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        |
| Periodens resultat                                    | -                   | -                |                                       | 104 625                     | 104 625          |
| Fra utvidet resultat                                  | -                   | -                | 14 244                                |                             | 14 244           |
| Reklassifisert til Anlegg under utførelse etter skatt | -                   |                  | 2 625                                 |                             | 2 625            |
| <b>Egenkapital 30. september 2022</b>                 | <b>100 000</b>      | <b>2 300 000</b> | <b>-10 992</b>                        | <b>1 029 215</b>            | <b>3 418 224</b> |

| <b>30.09.2021 (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        |
| Periodens resultat                                    | -                   | -                |                                       | 120 072                     | 120 072          |
| Fra utvidet resultat                                  | -                   | -                | -17 534                               | -                           | -17 534          |
| Reklassifisert til Anlegg under utførelse etter skatt | -                   | -                | 535                                   | -                           | 535              |
| <b>Egenkapital 30. september 2021</b>                 | <b>100 000</b>      | <b>2 300 000</b> | <b>-16 999</b>                        | <b>883 895</b>              | <b>3 266 896</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 3. 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 delen 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                         | 3. kvartal<br>2022 | 3. kvartal<br>2021 | Hittil i år<br>2022 | Hittil i år<br>2021 | 31.12.2021    |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Urealisert rente- og valutasikringsderivater       | 81 225             | 16 509             | 167 660             | -37 809             | -2 449        |
| Urealisert verdiendringer obligasjonslån           | -82 482            | -10 360            | -150 412            | 57 400              | 26 289        |
| <b>Sum urealiserte verdiendringer finansposter</b> | <b>-1 257</b>      | <b>6 149</b>       | <b>17 248</b>       | <b>19 591</b>       | <b>23 841</b> |

## 2. Salgsanalyse per kategori

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

| Salgsanalyse per kategori | 3. kvartal<br>2022 | 3. kvartal<br>2021 | Hittil i år<br>2022 | Hittil i år<br>2021 | Året 2021        | Siste<br>12 mnd. |
|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|
| Utleie inntekter          | 331 813            | 300 607            | 966 296             | 899 760             | 1 225 206        | 1 291 742        |
| Andre driftsinntekter     | 0                  | 336                | 463                 | 1 128               | 5 258            | 4 593            |
| <b>Sum</b>                | <b>331 813</b>     | <b>300 943</b>     | <b>966 759</b>      | <b>900 888</b>      | <b>1 230 464</b> | <b>1 296 335</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<br>og utstyr | Transport-<br>midler | Del-<br>leveranse<br>tog | Anlegg<br>under<br>utførelse | Bruksrett<br>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>3. kvartal 2022</b>         |               |                   |                |                |               |                   |
| Inngående balanse              | 69 850        | 10 384 953        | 192 628        | 710 890        | 48 509        | 11 406 830        |
| Tilgang                        | -3 267        | 41 034            | 1 012 951      | 268 496        | 6 703         | 1 325 917         |
| Avgang                         | -164          | -69 595           | -              | -              | -             | -69 759           |
| Avgang akkum. Avskrivninger    | 139           | 59 824            | -              | -              | -             | 59 963            |
| Overført mellom anleggsgrupper | 4 792         | 1 380 053         | -535 499       | -843 774       | -5 572        | -                 |
| Årets avskrivning              | -13 043       | -552 042          | -              | -              | -4 875        | -569 960          |
| <b>Sum</b>                     | <b>58 307</b> | <b>11 244 226</b> | <b>670 080</b> | <b>135 612</b> | <b>44 764</b> | <b>12 152 989</b> |

|                                 |               |                   |                |                |               |                   |
|---------------------------------|---------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| <b>Balanse 30.09.2022</b>       |               |                   |                |                |               |                   |
| Akkumulert anskaffelseskost     | 131 440       | 15 245 360        | 670 080        | 135 612        | 60 411        | 16 242 904        |
| Akkumulerte av- og nedskrivning | -73 133       | -4 001 134        | -              | -              | -15 646       | -4 089 913        |
| <b>Sum</b>                      | <b>58 308</b> | <b>11 244 226</b> | <b>670 080</b> | <b>135 612</b> | <b>44 764</b> | <b>12 152 989</b> |

|                                 | Maskiner<br>og utstyr | Transport-<br>midler | Del-<br>leveranse<br>tog | Anlegg<br>under<br>utførelse | Bruksrett<br>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>3. kvartal 2021</b>         |               |                  |                |                |               |                   |
| Inngående balanse              | 37 412        | 9 676 355        | 893 834        | 83 545         | 41 477        | 10 732 622        |
| Tilgang                        | 802           | -1 185           | 86 627         | 459 096        | 13 602        | 558 942           |
| Overført mellom anleggsgrupper | 43 705        | 49 433           | -232 994       | 139 856        | -             | -                 |
| Årets avskrivning              | -10 990       | -509 152         | -              | -              | -3 849        | -523 990          |
| <b>Sum</b>                     | <b>70 930</b> | <b>9 215 451</b> | <b>747 467</b> | <b>682 497</b> | <b>51 230</b> | <b>10 767 574</b> |

|                                 |               |                  |                |                |               |                   |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| <b>Balanse 30.09.2021</b>       |               |                  |                |                |               |                   |
| Akkumulert anskaffelseskost     | 126 502       | 12 564 254       | 747 467        | 682 497        | 60 366        | 14 181 086        |
| Akkumulerte av- og nedskrivning | -55 573       | -3 348 803       | -              | -              | -9 136        | -3 413 513        |
| <b>Sum</b>                      | <b>70 930</b> | <b>9 215 451</b> | <b>747 467</b> | <b>682 497</b> | <b>51 230</b> | <b>10 767 574</b> |

|                                 | Maskiner<br>og utstyr | Transport-<br>midler | Del-<br>leveranse<br>tog | Anlegg<br>under<br>utførelse | Bruksrett<br>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>30.09.2022</b> | <b>30.09.2021</b> | <b>31.12.2021</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Obligasjonslån målt til virkelig verdi     | 109 402           | 1 350 818         | 1 373 569         |
| Obligasjonslån målt til amortisert kost    | 6 893 376         | 4 893 376         | 6 893 376         |
| <b>Sum rentebærende gjeld – langsiktig</b> | <b>7 002 778</b>  | <b>6 244 194</b>  | <b>8 266 945</b>  |
| <b>Rentebærende gjeld – kortsiktig</b>     | <b>30.09.2022</b> | <b>30.09.2021</b> | <b>31.12.2021</b> |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld         | 1 555 537         | 791 246           | 499 104           |
| Andre lån                                  | 500 000           | 200 000           | -                 |
| <b>Sum rentebærende gjeld – kortsiktig</b> | <b>2 055 537</b>  | <b>991 246</b>    | <b>499 104</b>    |
| <b>Sum lån</b>                             | <b>9 058 315</b>  | <b>7 235 440</b>  | <b>8 766 048</b>  |
| <b>Nominelle verdier</b>                   | <b>30.09.2022</b> | <b>30.09.2021</b> | <b>31.12.2021</b> |
| Obligasjonslån målt til virkelig verdi     | 768 750           | 768 750           | 768 750           |
| Sertifikatlån til amortisert kost          | 500 000           | 200 000           | -                 |
| Obligasjonslån målt til amortisert kost    | 6 893 376         | 5 543 376         | 7 243 376         |
| <b>Sum</b>                                 | <b>8 162 126</b>  | <b>6 512 126</b>  | <b>8 012 126</b>  |

| <b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 30. september 2022</b> | <b>Nivå 1</b> | <b>Nivå 2</b>    | <b>Nivå 3</b> | <b>Sum</b>       |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Derivater   | -             | 637 382          | -             | 637 382          |
| <b>Sum eiendeler</b>  | -             | <b>637 382</b>   | -             | <b>637 382</b>   |
| Lån og påløpte renter   | -             | 1 660 013        | -             | 1 660 013        |
| Derivater   | -             | 16 172           | -             | 16 172           |
| <b>Sum forpliktelser</b>  | -             | <b>1 676 185</b> | -             | <b>1 676 185</b> |

| <b>Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet per 30. september 2021</b> | <b>Nivå 1</b> | <b>Nivå 2</b>    | <b>Nivå 3</b> | <b>Sum</b>       |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Derivater   | -             | 440 445          | -             | 440 445          |
| <b>Sum eiendeler</b>  | -             | <b>440 445</b>   | -             | <b>440 445</b>   |
| Lån og påløpte renter   | -             | 1 392 085        | -             | 1 392 085        |
| Derivater   | -             | 36 065           | -             | 36 065           |
| <b>Sum forpliktelser</b>  | -             | <b>1 428 150</b> | -             | <b>1 428 150</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  | -             | 48 223           | -             | 48 223           |
| <b>Sum forpliktelser</b>   | -             | <b>1 533 993</b> | -             | <b>1 533 993</b> |

Virkelig verdi på obligasjonslån til amortisert kost er 6 893 376 TNOK (30. september 2021: 5 543 376 TNOK) per 30. september 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 30. september 2022 har selskapet balanseført følgende valutasikringsterminer:

| Virkelig verdi Valutaterminer | Forfall |          |              | Totalt  |
|-------------------------------|---------|----------|--------------|---------|
|                               | 1-6 mnd | 6-12 mnd | Mer enn 1 år |         |
| Eiendel                       | -       | -        | 3 090        | 3 090   |
| Forpliktelser                 | -773    | -911     | -10 618      | -12 302 |

Per 30. september 2021 har selskapet balanseført følgende valutasikringsterminer:

| Virkelig verdi Valutaterminer | Forfall |          |              | Totalt  |
|-------------------------------|---------|----------|--------------|---------|
|                               | 1-6 mnd | 6-12 mnd | Mer enn 1 år |         |
| Eiendel                       | -       | -        | -            | -       |
| Forpliktelser                 | -1 768  | -1 759   | -18 418      | -21 945 |

Per 31. desember 2021 har selskapet balanseført følgende valutasikringsterminer:

| Virkelig verdi Valutaterminer | Forfall |          |              | Totalt  |
|-------------------------------|---------|----------|--------------|---------|
|                               | 1-6 mnd | 6-12 mnd | Mer enn 1 år |         |
| Eiendel                       | 44      | -        | -            | 44      |
| Forpliktelser                 | -       | -5 734   | -27 233      | -32 967 |

| Spesifikasjon sikringsreserve                          | Per 3. kvartal 2022 | Per 3. kvartal 2021 | Året 2021      |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Saldo 1. januar 2022                                   | -27 744             | -                   | -              |
| Endring virkelig verdi                                 | 18 262              | -22 480             | -36 250        |
| Reklassifisert til anlegg under utførelse ved betaling | 2 625               | 535                 | 531            |
| Utsatt skatt   | -4 018              | 4 946               | 7 975          |
| <b>Saldo per periodeslutt</b>                          | <b>-10 875</b>      | <b>-16 999</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)