



Norske  
tog

Første halvårsrapport 2024

## 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. Denne strukturen legger til rette for effektive anskaffelser 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 er å ha en aktør som kan tilby kjøretøy til persontogtrafikk på konkurransedyktige vilkår. Statens mål som eier er kostnadseffektiv anskaffelse og utleie av tog.

Halvårsrapporten er ikke gjenstand for revisjon.

### Hovedpunkter 1. halvår 2024

- 25. mars startet Alstom med produksjon av det første lokaltoget av type N05.
- Arbeidet med Norges nye fjerntog fortsetter, og hovedfokusområdet i perioden har vært å ferdigstille interiørdesign på togene.
- Norske tog og Mantena jobbet sammen med operatøren for å gjøre forbedringer og oppgraderinger på vognene av type 73 som kjøres på Sørlandsbanen.
- Den 4. juni samlet Norske tog nok en gang jernbanesektoren til Togakademidagen.

### Finansielle nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Første halvår 2024	Første halvår 2023	År 2023
Driftsresultat	152	216	401
Resultat før skatt	49	121	209
Periodens resultat	38	95	163
Netto kontantstrøm	264	-108	-182
Arbeidskapital	53	-485	-627
Egenkapital	3 649	3 559	3 606
Egenkapitalandel	25,6 %	25,9 %	25,6 %
Avkastning på bokført egenkapital*	3,0 %	3,9 %	4,8 %

\*Avkastning på bokført egenkapital er kalkulert på periodens resultat og er for de siste 12 månedene.

## Økonomisk utvikling i Norske tog

### Resultat

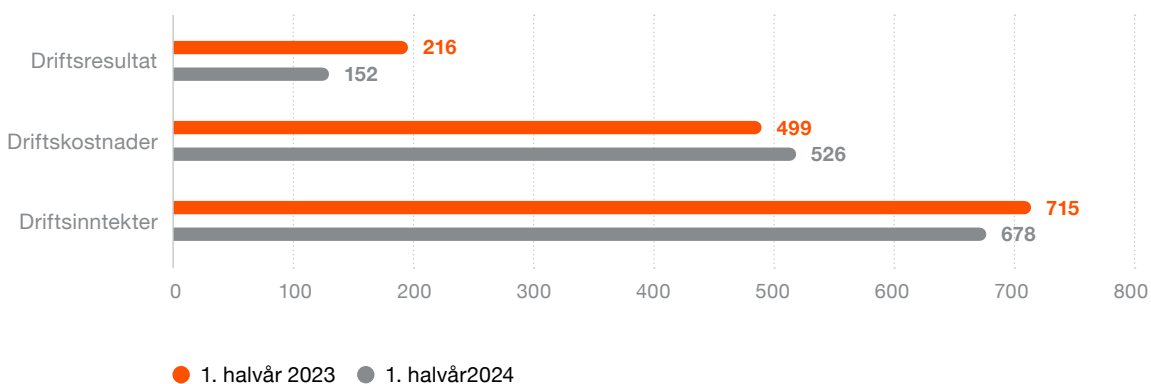
For første halvår 2024 har Norske tog et resultat før skatt på 49 MNOK (121 MNOK). Sammenlignet med samme periode i fjor er det en nedgang på 72 MNOK som i hovedsak skyldes en nedgang i inntekter på 38 MNOK. Inntekt på utleie av tog er direkte relatert til verdien på togene og vil derfor følge togparkens verditap med årene, og det har vært få nye tog som har vært satt i drift den siste tiden. Ny leieprismodell er på plass fra 01.01.2024, som sikrer at kjente og påregnelige kostnader dekkes gjennom leien. Driftskostnadene har økt med 26 MNOK sammenlignet med samme periode i fjor. Av dette står ny forsikringsavtale for ca. 17 MNOK. I tillegg er finansielle kostnader 8 MNOK høyere i første halvår 2024.

Resultatet gir en rullerende 12 måneders avkastning på bokført egenkapital på 3,0 prosent. Målet over tid er å levere en rullerende 12 måneders avkastning på 5 prosent.

Norske tog bruker mye tid på de pågående toganskaffelsene. Gjennom disse investeringene bidrar selskapet til et betydelig løft i den norske jernbanesektoren. Norske togs årlige avkastning vil svinge i takt med omfanget av planlagte investeringsprosjekter.

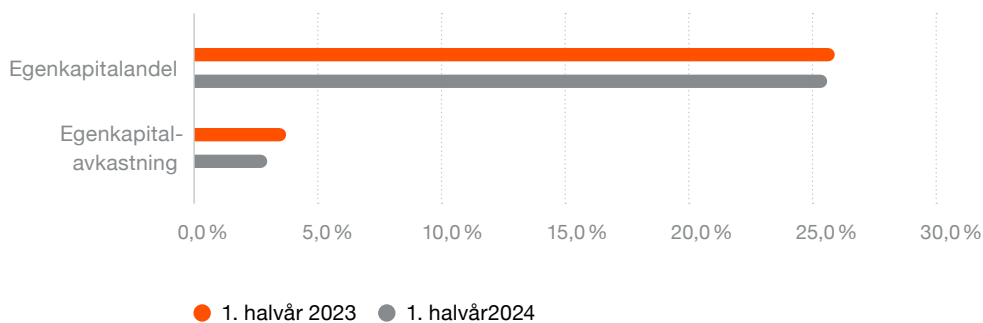
### Resultat

Alle tall i MNOK



### Egenkapital

Egenkapitalandelen til Norske tog har gått ned fra 25,9 prosent i første halvår 2023, til 25,6 prosent i første halvår 2024. Det skyldes i hovedsak økt låneopptak som følge av økte planlagte investeringer på tog.



### Finansiering

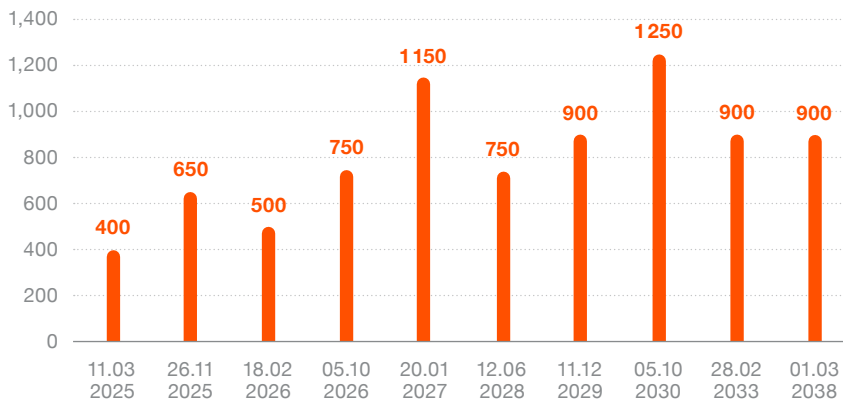
Norske tog har god kredittverdighet. Standard & Poor's har gitt selskapet kredittratinger for langsiktig låneopptak på A+ (stable).

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 30.06.24 har Norske tog ett obligasjonslån som forfaller i løpet av de neste 12 månedene. Neste forfall er et lån på 400 MNOK som forfaller i mars 2025.

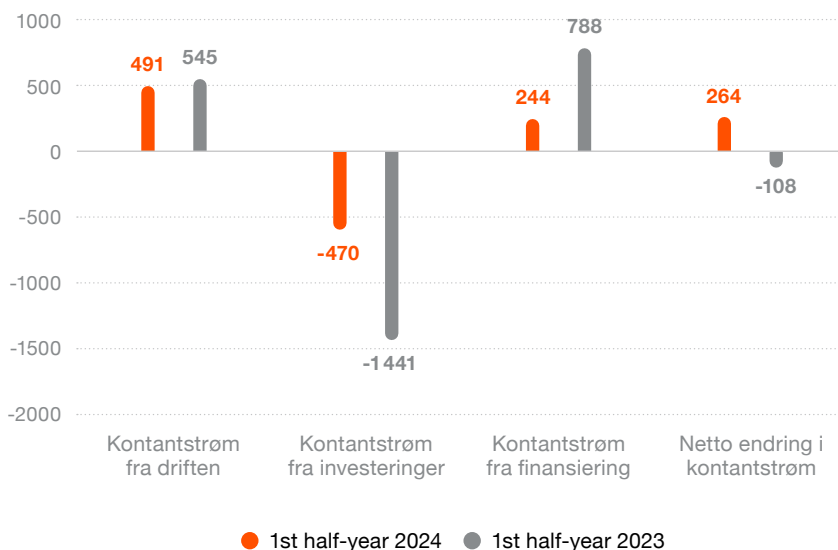
### Forfall langsiktig gjeld

#### Langsiktig gjeld



#### Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra driften er 491 MNOK (545 MNOK). Netto kontantstrøm brukt til investeringer er 470 MNOK (1 441 MNOK), hvor midlene i hovedsak er brukt til forhåndsbetaling av nye tog. Netto kontantstrøm fra finansiering er 244 MNOK (788 MNOK), som i hovedsak er opptak av lån. Netto endring i kontantstrøm er 264 MNOK (-108 MNOK).



# 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. Norske tog er derfor ikke eksponert for valutarisiko på gjeld.

Selskapet foretar innkjøp fra utenlandske leverandører, og er dermed eksponert for valutarisiko. Ettersom Norske tog har rett til å inkludere realisert valutakurs som er benyttet for anskaffelser i leien selskapet mottar fra togoperatørene, mener Samferdselsdepartementet at det ikke vil være behov for å valutasikre anskaffelsen.

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.

Ny leieprismodell er på plass fra 01.01.2024, som sikrer at kjente og påregnelige kostnader dekkes gjennom leien.

Norske tog har etablert et rammeverk for utstedelse av grønne obligasjoner. Årlig blir det utarbeidet en detaljert rapport som beskriver hvilke grønne investeringsprosjekter som skal finansieres gjennom grønne obligasjoner, og hva som er de faktiske miljø- og klimakonsekvensene av disse prosjektene. Norske tog etterstreber å følge markedets beste 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 er ansvarlig for å opprettholde, og dersom nødvendig, forlenge den tekniske levetiden på togene som selskapet eier. En risiko for selskapet

er mangel på finansiering for å opprettholde levetiden gjennom midtlivoppgraderinger og andre modifikasjoner. For at Norske tog skal kunne levere på selskapets mål, og eiers forventninger, må selskapet ha en finansieringsmodell som gir tilstrekkelig med leieinntekter og avkastning til at selskapet kan gjøre nødvendige anskaffelser i tide og samtidig ha økonomisk handlingsrom til å gjennomføre nødvendige oppgraderinger.

En stor andel av selskapets flåte begynner å bli gammel, og må erstattes. For at selskapet skal kunne levere et bedre togtilbud i henhold til forventningene i Nasjonal transportplan (NTP), er Norske tog avhengig av å få trekke på opsjonene i allerede inngåtte anskaffelsesavtaler. Det tar minimum 18 måneder fra man trekker på en opsjon til nye tog blir levert.

Det er begrenset risiko for at Norske tog ikke får tilgang på togsettene til riktig tid for å gjøre større oppgraderinger eller endringer. Norske tog vil fremover arbeide videre med å få tak i nødvendig vedlikeholdsdata for togene.

Norske tog er godt i gang med de største toganskaffelsene i norsk historie. Både nye lokaltog og fjerntog skal kjøpes inn. Dette er helt nødvendige anskaffelser for å opprettholde dagens togtilbud, samt for å gjøre det mer attraktivt å reise med tog. Når rekordmange tog skal anskaffes på så kort tid er det helt avgjørende, både med tanke på effektivitet og kostnader, at Norske tog har nøkkelkompetanse internt til å følge opp prosjektene på en god måte.

To år med koronapandemi, tett etterfulgt av krig i Ukraina, har bidratt til å forsterke uroen i verden. Tilgangen på råvarer har gått ned, råvareprisene har steget, valutakursene er ustabile og rentene har gått opp. Situasjonen vil derfor kunne påvirke både økonomien og leveransetiden i prosjektene. 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.

Midtlivoppgradering av type 72 og installering av ERTMS på togene er to store prosjekter som er forsinket i forhold til opprinnelig plan. Oppstart avhenger både av infrastruktur som er Bane NORs ansvar og ombygging av kjøretøy som er Norske togs ansvar.

## Viktige hendelser

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

### **Produksjon av nye Coradia Nordic tog igangsatt**

I januar 2022 inngikk Norske tog en rammeavtale med Alstom med mulighet til å kjøpe totalt 200 lokal – og regiontog. 30 lokaltog ble bestilt i 2022, og den 10. januar 2023 signerte Norske tog og Alstom avtale om bestilling av ytterligere 25 nye Coradia Nordic tog. Med den nye avtalen er det totalt bestilt 55 tog fra Alstom.

Den første bestillingen på 30 lokaltog er for tiden i produksjon og vil leveres i løpet av 2026. 25. mars startet Alstom med produksjon av det første lokaltoget av type N05. De nye regiontogene som går i bestilling nå, vil etter planen rulle på norske skinner fra 2027. De nye togene skal brukes på lokal- og regiontogstrekningene i Oslo-området, og vil bidra til en sterk tilbudsforbedring for mange togpendlere. Vi samarbeider tett med blant annet BaneNOR for å sørge for en smidig tilførsel av tog på de relevante strekningene. Jernbandedirektoratet har også gitt en foreløpig anbefaling om å bruke nye Alstom-tog for å oppgradere materiellet på Rørosbanen. Togene er ventet å skulle testes i Norge i begynnelsen av 2025.

Coradia Nordic-togene som Norske tog har bestilt er spesialtilpasset det norske jernbanenetet og norske værforhold. Regiontogene som nå er bestilt kan gå opp mot 200 km/t. Hvert togsett vil bestå av seks vogner med høy kapasitet.

### **Arbeidet med Norges nye fjerntog fortsetter**

Den 8.mars 2023 signerte Norske tog en avtale med den sveitsiske togprodusenten Stadler om kjøp av 17 nye fjerntog, med opsjoner på å kjøpe totalt 100 tog. Stadler vant anskaffelses-konkurransen, som har en kostnadsramme på NOK 8 MRD, etter en totalvurdering av kostnad og kvalitet. Den nye togtypen er spesialtilpasset til norske forhold og har fått navnet FLIRT Nordic Express. De nye togene vil ha både liggestoler, fleksible sovekupeer, bistro, familietilbud og god bagasjeplass, og skal bidra til å gjøre tog til den mest attraktive reisemåten i Norge.

I løpet av første halvår 2024 har Norske tog jobbet tett med Stadler for å sørge for fremdrift i anskaffelsen. Hovedfokusområdet i perioden har vært å ferdigstille interiørdesign på togene. Bistro-, vestibyle- og setevogner er nå ferdig designet, og fysiske mockups har blitt produsert. Disse står i Drammen, og har blitt presentert for operatørene. Det har også blitt arbeidet med vognkassene og tekniske moduler.

Togene er i prosess med å ferdigstilles for produksjon og kommer til Norge for testing i 2026. De første togene skal etter planen settes i trafikk på Bergensbanen fra 2027, hvor de erstatter tog som nærmer seg slutten av sin levealder. Det kjøpes inn tog for alle fjerntog-strekningene i Norge (Bergens-



banen, Sørlandsbanen, Dovrebanen og Nordlandsbanen). Det nye norske fjerntoget blir trolig et av de aller best universelt tilgjengelige togene i Europa.

### **Oppgraderinger av type 73 på Sørlandsbanen**

På initiativ fra Go-Ahead Nordic, har Norske tog og Mantena jobbet sammen med operatøren for å gjøre forbedringer og oppgraderinger på vognene av type 73 som kjøres på Sørlandsbanen. Strekningen er preget av krevende infrastruktur, og kombinert med dette har Go-Ahead opplevd utfordringer med materiellet de har blitt tildelt. Modifikasjonene inkluderer større og mindre endringer, inkludert oppgradering av elementer og revisjon av krengeomoduler, samt bytting av HVAC-moduler.

Det første oppgraderte settet ble presentert 11. mars for politikere og aktører i togbransjen. Ytterligere 7 togsett skal være ferdig oppgradert i løpet av 2024.

### **Vellykket gjennomføring av Togakademi**

Tirsdag 4. juni inviterte Norske tog bransjekolleger til fagdag og mingling i egne lokaler. Representanter fra både operatører, leverandører, vedlikeholdsselskaper og samarbeidspartnere, samt fra eier og jernbanedirektoratet, var til stede, både som deltakere og foredragsholdere. Programmet var bygget opp rundt Norske togs tre hovedoppgaver - som er å anskaffe, eie og forvalte tog, godt supplert med litt generelt om jernbane og bransjetrender. Foredragene gikk i to parallelle sesjoner, hvor deltakerne kunne melde seg på de temaene de synes var mest interessante.

### **Nytt styremedlem i Norske togs styre**

Kristin Veierød kom inn i styret til Norske tog på generalforsamling den 3. juni 2024.

Kristin Veierød er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og siviløkonom fra NHH. Veierød er partner og styreleder i advokatfirmaet Hjort DA, hvor hun har vært partner i over 20 år og styreleder siden 2021. Hun har tidligere jobbet som advokat i Telenor ASA.

Norske togs styre består nå av fire aksjonærvalgte styremedlemmer og to ansattrepresentanter.

### Fremtidsutsikter

Et tilbakeblikk på første halvår viser at trenden med høyt aktivitetsnivå fortsetter i 2024. De to anskaffelsesprosessene står sentralt i selskapets arbeid, men også oppgraderingen av type 72 er viktig for togtilbudet. Det er forventet at disse prosjektene vil sette sitt preg på resten av 2024, med videre arbeid på fjerntogene, testing av lokaltogene i Norge, og innfasing av midlvsoppgraderte type 72.

Norske tog følger også med på signaler fra Samferdselsdepartementet, Jernbanedirektoratet og politisk ledelse, og kan ikke utelukke at det vil komme nye oppdrag i 2024.

Gode økonomiske resultater og solid egenkapital er viktig for å sikre handlefrihet til å levere på selskapets oppdrag fremover. Norske togs inntekter kommer fra leieinntekter fra togoperatørene, som igjen får sine inntekter fra passasjerene og fra transportavtaler med staten. Leieinntekstmodellen er i gang med å endres, noe som vil sikre høyere og mer stabile leieinntekter til selskapet. Det arbeides også med å etablere et captive, med mål om å få ned forsikringsutgifter ved å ha togparkens forsikring i egenregi. Pågående finansielle prosesser gjør at selskapet forventer økte inntekter fra 2025. Norske tog vil fortsette arbeidet med å sikre at selskapet har tilstrekkelig inntekter for å dekke selskapets kjente og påregnelig kostnader over tid.

### 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 administrerende direktørs beste skjønn gir rapporten uttrykk for vesentlige transaksjoner som er gjennomført med nærstående innværende periode og de mest sentrale risikofaktorene virksomheten står overfor i kommende periode.

Etter styrets og administrerende direktørs beste skjønn er regnskapet for første halvår 2024 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 halvår 2024 er ikke revidert av selskapets revisor.

Oslo, 28 August 2024



**Jan Morten Ertsaas**  
Styreleder



**Espen Opedal**  
Styremedlem



**Anita Meidell**  
Styremedlem



**Kristin Veierød**  
Styremedlem



**Vidar Larsen**  
Styremedlem/ansattrepresentant



**Razieh Nejati Fard**  
Styremedlem/ansattrepresentant



**Øystein Risan**  
Administrerende direktør

# Resultat

RESULTAT	Note	Første halvår 2024	Første halvår 2023	2. kvartal 2024	2. kvartal 2023	År 2023	Siste 12 mnd
<i>Alle tall i TNOK</i>							
Utleie av tog		677 190	713 901	338 314	360 279	1 442 890	1 406 179
Andre inntekter		511	1 395	180	910	4 561	3 677
<b>Driftsinntekter</b>		<b>677 701</b>	<b>715 296</b>	<b>338 494</b>	<b>361 189</b>	<b>1 447 451</b>	<b>1 409 856</b>
Lønn og andre personalkostnader		28 072	21 128	10 631	7 771	56 425	63 369
Avskrivninger og nedskrivninger		371 486	372 987	187 808	185 475	746 612	745 111
Andre kostnader		126 450	105 262	63 979	50 200	243 623	264 811
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>526 008</b>	<b>499 377</b>	<b>262 418</b>	<b>243 446</b>	<b>1 046 660</b>	<b>1 073 291</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>151 693</b>	<b>215 919</b>	<b>76 076</b>	<b>117 743</b>	<b>400 791</b>	<b>336 565</b>
<b>Finansielle poster</b>							
Finansinntekter		43 073	59 346	22 596	27 920	105 617	89 344
Finanskostnader		-142 075	-157 519	-67 889	-75 734	-293 534	-278 090
Urealiserte verdiendringer	1	-3 397	3 509	-2 728	5 548	-3 956	-10 862
<b>Sum finansielle poster</b>		<b>-102 399</b>	<b>-94 664</b>	<b>-48 021</b>	<b>-42 266</b>	<b>-191 873</b>	<b>-199 608</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>49 294</b>	<b>121 255</b>	<b>28 055</b>	<b>75 477</b>	<b>208 918</b>	<b>136 957</b>
Skattekostnad		10 844	26 676	6 171	16 605	46 101	30 269
<b>Periodens resultat</b>		<b>38 450</b>	<b>94 579</b>	<b>21 884</b>	<b>58 872</b>	<b>162 817</b>	<b>106 688</b>
Periodens resultat tilordnes							
<b>Aksjonærene i morselskapet</b>		<b>38 450</b>	<b>94 579</b>	<b>21 884</b>	<b>58 872</b>	<b>162 817</b>	<b>106 688</b>
<b>UTVIDET RESULTAT</b>							
Årets resultat		38 450	94 579	21 884	58 872	162 817	106 688
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet</b>							
Sikringsbokføring-valutasikring	5	5 955	71 257	-17 642	20 576	43 333	-21 969
Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres	6	-1 310	-15 677	3 881	-4 527	-9 534	4 833
Estimatavvik pensjoner		-	-	-	-	376	376
Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres		-	-	-	-	-82	-82
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>43 095</b>	<b>150 159</b>	<b>8 123</b>	<b>74 921</b>	<b>196 911</b>	<b>89 846</b>
Totalresultat tilordnes							
<b>Aksjonærene i morselskapet</b>		<b>43 095</b>	<b>150 159</b>	<b>8 123</b>	<b>74 921</b>	<b>196 911</b>	<b>89 846</b>

# Balanse

BALANSE		30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.03.2024
<i>Alle tall i TNOK</i>					
<b>EIENDELER</b>	Noter				
Varige driftsmidler	3	13 522 593	13 188 015	13 369 982	13 594 028
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>13 522 593</b>	<b>13 188 015</b>	<b>13 369 982</b>	<b>13 594 028</b>
Kundefordringer og andre fordringer		96 044	65 633	150 677	129 725
Derivater		17 535	53 441	19 939	34 837
Kontanter og bankinnskudd		627 359	434 660	367 807	660 865
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>740 938</b>	<b>553 733</b>	<b>538 423</b>	<b>825 427</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 263 531</b>	<b>13 741 748</b>	<b>13 908 405</b>	<b>14 419 455</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
Aksjekapital og overkurs		2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Annen opptjent egenkapital		1 232 830	1 125 849	1 194 381	1 210 947
Sikringsreserve		16 180	33 314	11 534	29 941
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 649 011</b>	<b>3 559 164</b>	<b>3 605 915</b>	<b>3 640 888</b>
Lån	4	8 990 826	8 226 352	8 208 444	8 999 635
Utsatt skatt		898 118	872 599	885 963	895 827
Pensjonsforpliktelse		1 327	1 364	1 327	1 327
Andre avsetninger for forpliktelse		36 326	43 763	41 466	38 831
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 926 597</b>	<b>9 144 078</b>	<b>9 137 200</b>	<b>9 935 620</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		110 377	137 393	196 158	119 701
Lån	4	571 592	899 100	954 483	722 332
Derivater		5 956	2 012	14 649	914
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>687 924</b>	<b>1 038 505</b>	<b>1 165 289</b>	<b>842 947</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 263 531</b>	<b>13 741 748</b>	<b>13 908 405</b>	<b>14 419 455</b>

Oslo, 28 August 2024



Jan Morten Ertsaas  
Styreleder



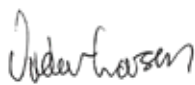
Espen Opedal  
Styremedlem



Anita Meidell  
Styremedlem



Kristin Veierød  
Styremedlem



Vidar Larsen  
Styremedlem/ansattrepresentant



Razieh Nejati Fard  
Styremedlem/ansattrepresentant



Øystein Risan  
Administrerende direktør

# Kontantstrøm

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Året 2023
<i>Alle tall i TNOK</i>			
Årsresultat før skatt	49 294	121 254	208 918
Finansielle poster	147 007	111 268	162 012
Andre finansposter	-49 946	-10 057	39 057
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet	371 486	372 987	746 612
Salgssum	496	-	4 061
Gevinst/tap på salg av varige driftsmidler	-496	-	-4 061
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon	-	-250	43
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld*	-27 265	-49 720	-77 147
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>490 575</b>	<b>545 482</b>	<b>1 079 496</b>
Kjøp av varige driftsmidler	-470 258	-1 441 074	-1 949 342
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-470 258</b>	<b>-1 441 074</b>	<b>-1 949 342</b>
Betalte renter obligasjonslån	-225 551	-186 265	-300 662
Renteinntekter	25 360	48 319	68 373
Opptak av kort- og langsiktig lån	1 200 000	2 350 000	2 550 000
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån	-750 000	-1 418 750	-1 618 750
Betaling av avdrag leieforpliktelser*	-5 798	-5 620	-11 226
<b>Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>	<b>244 010</b>	<b>787 684</b>	<b>687 735</b>
<b>Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden</b>	<b>264 327</b>	<b>-107 908</b>	<b>-182 111</b>
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	367 807	538 207	538 207
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd	-4 776	4 360	11 712
<b>Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt</b>	<b>627 359</b>	<b>434 660</b>	<b>367 807</b>

\* Denne linjen var ny for 2023. Leasing ble skilt ut fra operasjonell kontantstrøm til finansiell og det medfører endring i 1. halvår for 2023 sammenlignet med tidligere rapportert.

# Egenkapital

<b>EGENKAPITALUTVIKLINGEN</b>					
<b>30.06.2024</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikringsreserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>SUM</b>
<i>Alle tall i TNOK</i>					
Egenkapital 1. januar 2024	100 000	2 300 000	11 534	1 194 381	3 605 915
Årets resultat	-	-	-	38 450	38 450
Fra utvidet resultat	-	-	4 645	-	4 645
Ført direkte mot sikringsreserve	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni 2024</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>16 179</b>	<b>1 232 831</b>	<b>3 649 011</b>
<b>30.06.2023</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikringsreserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>SUM</b>
<i>Alle tall i TNOK</i>					
Egenkapital 1. januar 2023	100 000	2 300 000	-21 000	1 031 270	3 410 270
Årets resultat	-	-	-	94 579	94 579
Fra utvidet resultat	-	-	55 580	-	55 580
Ført direkte mot sikringsreserve	-	-	-1 266	-	-1 266
<b>Egenkapital 30. juni 2023</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>33 314</b>	<b>1 125 849</b>	<b>3 559 164</b>
<b>2023</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Spesifikasjon sikringsreserve</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>SUM</b>
<i>Alle tall i TNOK</i>					
Egenkapital 1. januar 2023	100 000	2 300 000	-21 000	1 031 270	3 410 270
Årets resultat	-	-	-	162 817	162 817
Fra utvidet resultat	-	-	33 800	294	34 094
Ført direkte mot sikringsreserve	-	-	-1 266	-	-1 266
<b>Egenkapital 31. desember 2023</b>	<b>100 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>11 534</b>	<b>1 194 381</b>	<b>3 605 915</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 1. halvår 2024 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet 2023.

## 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 EUR. 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).



## 1. Urealiserte verdiendringer

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

Urealiserte verdiendringer	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
Alle tall i TNOK			
Urealisert rente- og valutasikringsderivater	-3 397	-560 537	-568 002
Urealisert verdiendringer obligasjonslån	-	564 046	564 046
<b>Sum urealiserte verdiendringer finansposter</b>	<b>-3 397</b>	<b>3 509</b>	<b>-3 956</b>

## 2. Salgsanalyse per kategori

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

### 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

<i>Alle tall i TNOK</i>	<b>Maskiner og Utstyr</b>	<b>Transportmidler</b>	<b>Delleveranse tog</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Bruksrett Eiendom</b>	<b>Sum</b>
<b>Balanse 1. januar 2024</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	159 930	15 597 111	2 139 803	382 521	72 751	18 352 117
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-102 225	-4 856 634	-	-	-23 276	-4 982 135
<b>Sum</b>	<b>57 705</b>	<b>10 740 477</b>	<b>2 139 803</b>	<b>382 521</b>	<b>49 476</b>	<b>13 369 982</b>
<b>01.01.2024</b>						
Inngående balanse	57 705	10 740 477	2 139 803	382 521	49 476	13 369 982
Tilgang	-	6 968	418 246	45 044	-	470 258
Balanseførte renter	-	-	-	53 839	-	53 839
Tog til gjenvinning	-607	-7 527	-	-	-	-8 134
Tog til gjenvinning akk. avskr.	607	7 527	-	-	-	8 134
Overført mellom anleggsgrupper	695	24 330	58 037	33 012	-	0
Årets avskrivning	-11 621	-354 693	-	-	-5 172	-371 486
<b>Sum</b>	<b>46 779</b>	<b>10 417 082</b>	<b>2 500 012</b>	<b>514 417</b>	<b>44 304</b>	<b>13 522 593</b>
<b>Balanse 30.06.2024</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	160 018	15 620 881	2 500 012	514 417	72 751	18 868 080
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-113 239	-5 203 799	-	-	-28 448	-5 345 487
<b>Sum</b>	<b>46 779</b>	<b>10 417 082</b>	<b>2 500 012</b>	<b>514 417</b>	<b>44 304</b>	<b>13 522 593</b>

<i>Alle tall i TNOK</i>	<b>Maskiner og Utstyr</b>	<b>Transportmidler</b>	<b>Delleveranse tog</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Bruksrett Eiendom</b>	<b>Sum</b>
<b>Balanse 1. januar 2023</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	142 253	15 393 562	602 922	133 888	58 651	16 331 276
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-79 431	-4 157 330	-	-	-17 227	-4 253 989
<b>Sum</b>	<b>62 822</b>	<b>11 236 232</b>	<b>602 922</b>	<b>133 888</b>	<b>41 423</b>	<b>12 077 287</b>
<b>1. halvår 2023</b>						
Inngående balanse	62 822	11 236 232	602 922	133 888	41 423	12 077 287
Tilgang	5 042	1 644	1 301 720	132 668	17 940	1 459 014
Balanseførte renter	-	-	-	27 411	-	27 411
Tog til gjenvinning	-46	-	-	-	-	-46
Tog til gjenvinning akk. avskr.	46	-	-	-	-	46
Avgang	-	-	-	-	-6 897	-6 897
Avgang akkum. Avskrivninger	-	-	-	-	4 186	4 186
Overført mellom anleggsgrupper	5 342	115 374	-111 642	-9 074	-	-
Årets avskrivning	-12 290	-355 502	-	-	-5 196	-372 987
<b>Sum</b>	<b>60 916</b>	<b>10 997 748</b>	<b>1 793 000</b>	<b>284 893</b>	<b>51 458</b>	<b>13 188 015</b>
<b>Balanse 30.06.2023</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	152 591	15 510 580	1 793 000	284 893	73 881	17 814 945
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-91 675	-4 512 832	-	-	-22 423	-4 626 930
<b>Sum</b>	<b>60 916</b>	<b>10 997 748</b>	<b>1 793 000</b>	<b>284 893</b>	<b>51 458</b>	<b>13 188 015</b>

<i>Alle tall i TNOK</i>	<b>Maskiner og Utstyr</b>	<b>Transportmidler</b>	<b>Delleveranse tog</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Bruksrett Eiendom</b>	<b>Sum</b>
<b>Balanse 1. januar 2023</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	142 253	15 393 562	602 922	133 888	58 651	16 331 276
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-79 431	-4 157 330	-	-	-17 227	-4 253 989
<b>Sum</b>	<b>62 821</b>	<b>11 236 232</b>	<b>602 922</b>	<b>133 888</b>	<b>41 423</b>	<b>12 077 287</b>
<b>01.01.2023</b>						
Inngående balanse	62 821	11 236 232	602 922	133 888	41 423	12 077 287
Tilgang	6 853	22 081	1 919 412	996	20 997	1 970 339
Balanseførte renter	-	-	-	71 678	-	71 678
Salg av togsett	-	-5 846	-	-	-	-5 846
Salg av togsett akk. Avskr.	-	5 846	-	-	-	5 846
Tog til gjenvinning	-1 329	-12 951	-	-	-	-14 280
Tog til gjenvinning akk. avskr.	1 329	12 951	-	-	-	14 280
Avgang	-	-	-	-	-6 897	-6 897
Avgang akkum. Avskrivninger	-	-	-	-	4 186	4 186
Overført mellom anleggsgrupper	12 153	191 259	-382 532	179 119	-	-
Balanseførte renter aktivert	-	3 160	-	-3 160	-	-
Årets avskrivning	-24 123	-712 255	-	-	-10 235	-746 612
<b>Sum</b>	<b>57 705</b>	<b>10 740 477</b>	<b>2 139 803</b>	<b>382 521</b>	<b>49 476</b>	<b>13 369 982</b>
<b>Balanse 31.12.2023</b>						
Akkumulert anskaffelseskost	159 930	15 597 111	2 139 803	382 521	72 751	18 352 117
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-102 225	-4 856 634	-	-	-23 276	-4 982 135
<b>Sum</b>	<b>57 705</b>	<b>10 740 477</b>	<b>2 139 803</b>	<b>382 521</b>	<b>49 476</b>	<b>13 369 982</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>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2023</b>
<i>Alle tall i TNOK</i>			
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	47 450	82 976	65 068
Obligasjonslån målt til amortisert kost	8 943 376	8 143 376	8 143 376
<b>Sum rentebærende gjeld - langsiktig</b>	<b>8 990 826</b>	<b>8 226 352</b>	<b>8 208 444</b>
<b>Sum lån</b>			
<b>Sum lån</b>	<b>9 562 417</b>	<b>9 125 452</b>	<b>9 162 926</b>
<b>Nominelle verdier</b>			
<i>Alle tall i TNOK</i>			
Obligasjonslån målt til virkelig verdi	-	-	-
Sertifikat lån til amortisert kost	-	200 000	200 000
Obligasjonslån målt til amortisert kost	9 343 376	8 693 376	8 693 376
<b>Sum</b>	<b>9 343 376</b>	<b>8 893 376</b>	<b>8 893 376</b>

Virkelig verdi på obligasjonslån til amortisert kost er 9 343 376 TNOK (30. juni 2023: 8 693 376 TNOK) per 30. juni 2024.

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. Sikringsbøkføring

## Spesifikasjon sikringsinstrumenter

Per 30. juni 2024 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

	Valuta kjøpt	Valuta solgt	Nominelt beløp EUR	Sum markeds-verdi	Forfall 1-6 mnd	Forfall 6-12 mnd	Forfall Over 1 år
<b>Valutaterminer</b>							
<i>Alle tall i TNOK</i>							
Eiendel	EUR	NOK	31 046	8 108	3 233	2 995	1 880
Forpliktelser	EUR	NOK	22 947	-5 956	-3 717	-711	-1 528

Per 30. juni 2023 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

	Valuta kjøpt	Valuta solgt	Nominelt beløp EUR	Sum markeds-verdi	Forfall 1-6 mnd	Forfall 6-12 mnd	Forfall Over 1 år
<b>Valutaterminer</b>							
<i>Alle tall i TNOK</i>							
Eiendel	EUR	NOK	52 644	34 262	6 960	8 858	18 444
Forpliktelser	EUR	NOK	1 350	-96	-96	-	-

Per 31. desember 2023 har selskapet balanseført følgende sikringsinstrumenter:

	Valuta kjøpt	Valuta solgt	Nominelt beløp EUR	Sum markeds-verdi	Forfall 1-6 mnd	Forfall 6-12 mnd	Forfall Over 1 år
<b>Valutaterminer</b>							
<i>Alle tall i TNOK</i>							
Eiendel	EUR	NOK	35 096	8 225	3 104	2 182	2 938
Forpliktelser	EUR	NOK	18 885	-8 166	-5 312	-2 085	-768
<b>Spesifikasjon sikringsreserve</b>					<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2023</b>
<i>Alle tall i TNOK</i>							
Saldo 1.januar					11 534	-21 000	-21 000
Endring virkelig verdi					5 955	71 257	43 333
Reklassifisert til anlegg under utførelse ved betaling					-	-1 266	-1 265
Reklassifisert til ordinært resultat					-	-	-
Utsatt skatt					-1 310	-15 677	-9 533
<b>Saldo per periodeslutt</b>					<b>16 179</b>	<b>33 314</b>	<b>11 534</b>

## **Norske tog AS**

### **Visiting address**

Drammensveien 35, N-0271 Oslo

### **P.O. Box**

P.O. Box 1547 Vika, 0117 Oslo, Norway

### **E-mail address**

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

### **Web**

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