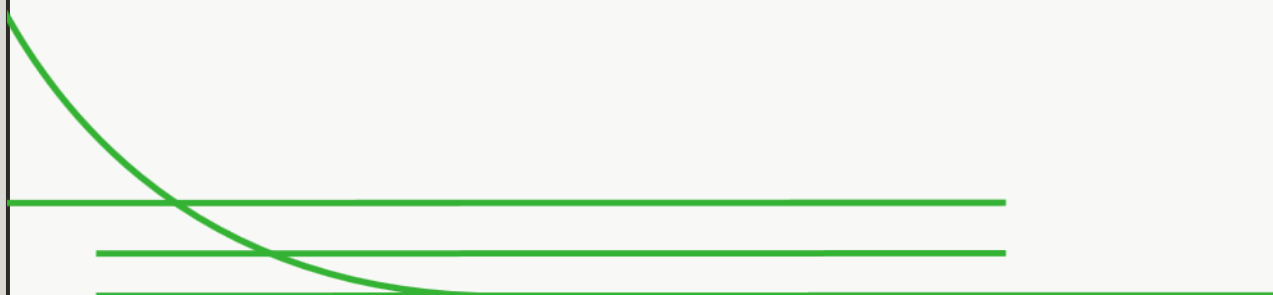




Kvartalsrapport Q3 2025

29. oktober 2025



Q3

Administrerende direktør har ordet



Kjersti Kanne
Administrerende direktør
Baneservice AS

Tredje kvartal er midt i hovedsesongen for fornyelses- og vedlikeholdsarbeider på jernbanen. Kvartalet har vært preget av svært høy aktivitet for våre ansatte, og høy utnyttelse av maskinparken.

Vi i Baneservice er stolte av å ha vært utførende entreprenør for fornyelse og utvidelsen av et av jernbanenettets store og viktige knutepunkt; Drammen stasjon og det nye dobbeltsporet til Kobbervikdalen. Anlegget åpnet i august innen avtalte frister og med rett kvalitet.

I tillegg har Baneservice også gjennomført betydelige arbeider både på Tønsberg stasjon og det nye togparkeringsanlegget ved Lillehammer; to betydelige tiltak som er viktige for effektiv trafikkavvikling og mer kapasitet for reisende med tog. Nå er vi i gang med de siste, avsluttende aktivitetene i disse prosjektet.

Baneservice har ellers en flåte av effektive skinnegående maskiner til bruk for bygging og vedlikehold av spor, som har hatt god utnyttelse i kvartalet, og med høy oppetid.

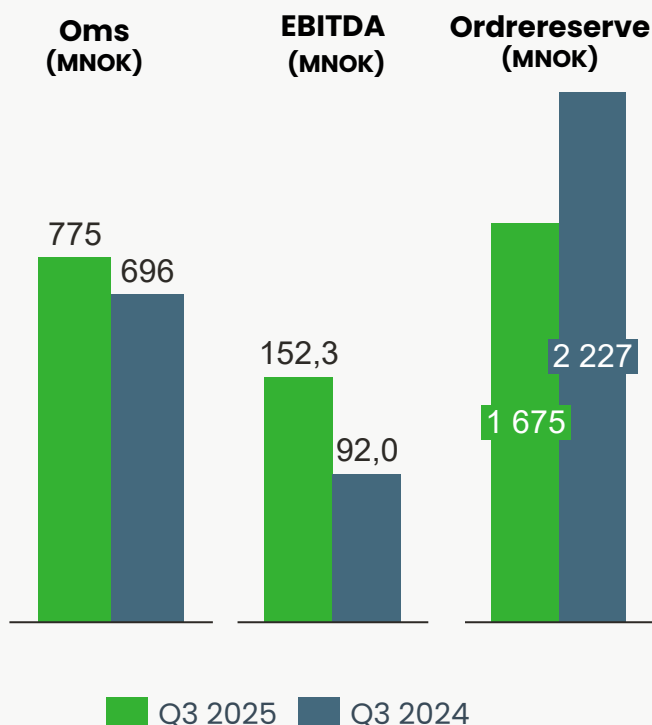
Selskapets ordresreserve og prosjektportefølje reflekterer en dreining fra større investeringsprosjekter til fornyelses- og vedlikeholdsprosjekter. Ordresreserven vår synker i kvartalet, men de langsiktige utsiktene er fortsatt gode.

Sikkerhet kommer alltid først i arbeidet vi planlegger og utfører. Det er gledelig å se at den høye aktiviteten ikke har medført alvorlige skader. Det forebyggende HMS-arbeidet som vi alltid har fokus på, bidrar til å holde antallet fraværsskader og sykefravær på et lavt nivå, og dette arbeidet vil vi fortsette med med uforminsket styrke.

Ansvarlig – Best Sammen – Fremtidsrettet

Hovedpunkter

- Baneservice omsatte for 775 MNOK i 3.kvartal. Høy aktivitet gjennom sommeren og en solid prosjektgjennomføring med flere store og viktige leveranser ga en omsetningsvekst på 79 MNOK målt mot samme periode i fjor.
- Resultat før avskrivninger og skatt var 152,3 MNOK, opp fra 92 MNOK året før.
- Den totale ordreresserven har falt i kvartalet. Flere av de store prosjektene til Baneservice er i slutfasen.
- Fornyelses- og vedlikeholdsmarkedet er fortsatt sterkt, og Baneservice vurderer markedsutsiktene som gode. Pipeline er god.
- Kontantstrømmen reflekterer økt arbeidskapital som følge av høy omsetning i slutten av kvartalet



Omsetning	• 775 MNOK
EBITDA	• 152,3 MNOK
EBT	• 112,9 MNOK
Ordreserver	• 1.675 MNOK
Kontantstrøm*	• -60 MNOK

* Netto endring kontantstrøm fra drift

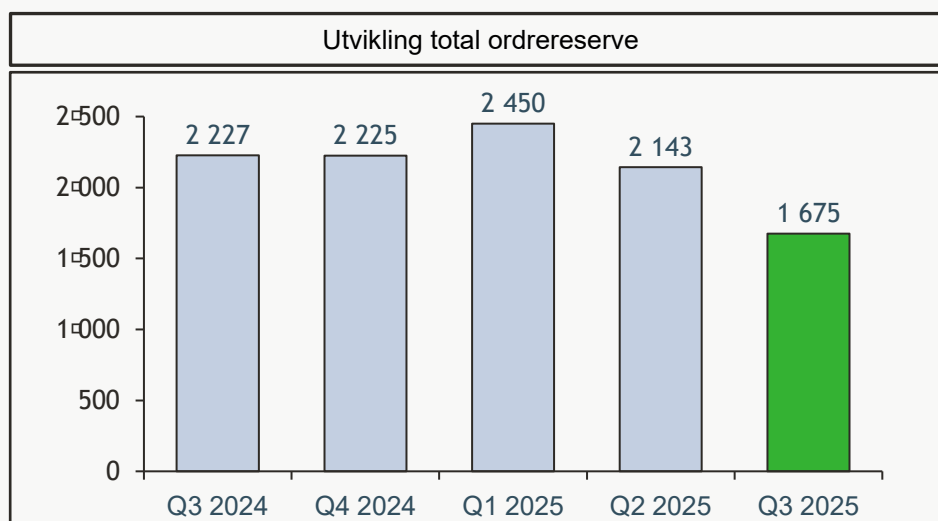
Resultatene hittil i år godt over fjoråret

- Omsetningsveksten i tredje kvartal er drevet av høy egenproduksjon. Kombinert med oppløsningen av enkelte risikoavsetninger i kvartalet blir resultatet godt. Det har vært høy ressursutnyttelse både på maskiner og personell i perioden.
- EBITDA i konsernet er meget tilfredsstillende og medfører at resultatene hittil i år også er bedre enn fjoråret.
- Ingen betydelige endringer i avskrivninger, mens finanskostnadene øker noe som følge av høyere brutto gjeld.

	Q3 2025	Q3 2024	YTD 25	YTD 24
Omsetning	775,3	696,3	1825,3	1849,9
EBITDA	152,3	92,0	206,8	158,9
<i>EBITDA i %</i>	<i>19,6 %</i>	<i>13,2 %</i>	<i>11,3 %</i>	<i>8,6 %</i>
EBITA	120,5	68,3	116,1	86,7
<i>EBITA i %</i>	<i>15,5 %</i>	<i>9,8 %</i>	<i>6,4 %</i>	<i>4,7 %</i>
EBIT	120,5	68,3	116,1	86,7
<i>EBIT i %</i>	<i>15,5 %</i>	<i>9,8 %</i>	<i>6,4 %</i>	<i>4,7 %</i>
EBT	112,9	62,0	97,0	72,8
<i>EBT i %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>8,9 %</i>	<i>5,3 %</i>	<i>3,9 %</i>
Resultat e. skatt	88,1	48,4	75,7	56,8
<i>Resultat i %</i>	<i>11,4 %</i>	<i>6,9 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>3,1 %</i>
EPS	1100,8	604,6	945,9	710,0

Ordreinngang og markedet fremover

- Konsernets ordresreserve sank i tredje kvartal, både sammenlignet med andre kvartal og utgangen av tredje kvartal i fjor.
- Baneservice vant en rekke mindre og mellomstore kontrakter i kvartalet, blant annet UDK 54 Innlegging av sporveksel på Gulskogen, med en kontraktsverdi på 40 MNOK.
- Pipeline av potensielt nye prosjekter er god og markedsutsiktene generelt er også gode. Det jobbes aktivt med å fylle kapasiteten gjennom vintersesong, og første halvdel av 2026.



- Forslag til statsbudsjett for 2026 ble fremlagt i oktober. Forslaget viser at Regjeringen følger opp ambisjonene fra NTP og foreslår økte bevilgninger til vedlikehold og fornyelser.
- Det er likevel slik at vedlikeholdsetterslepet på den norske jernbanen øker med forslaget til budsjett. Baneservice sine langsiktige forventninger til et godt marked for vedlikehold og bygging av jernbane ligger fast.

Utvikling i balanseverdiene

- Balanseverdiene har økt i tredje kvartal, i hovedsak som følge av økt arbeidskapital. Den høye omsetningen mot slutten av kvartalet er den direkte årsaken til arbeidskapitaloppbyggingen.

Alle tall i MNOK	30.09.2025	31.12.2024
Eiendeler:		
Immaterielle eiendeler	396	396
Bruksretter	316	249
Varige driftsmidler	216	199
Finansielle anleggsmidler	129	67
Sum anleggsmidler	1056	911
Omløpsmidler		
Lager	78	69
Kundefordringer	750	533
Andre fordringer	49	43
Sum fordringer	805	576
Kasse, bank	3	5
Sum omløpsmidler	885	650
Sum eiendeler	1942	1561
Gjeld og egenkapital:		
Egenkapital	511	457
Avsetning for forpliktelser	176	161
Langsiktig gjeld	497	372
Kortsiktig gjeld	757	570
Sum gjeld	1430	1104
Årets resultat	76	85
Sum egenkapital og gjeld	1942	1561

Utvikling i kontantstrøm

- Den negative kontantstrømmen fra driften i tredje kvartal skyldes økningen i kundefordringer. Baneservice forventer at arbeidskapitalen blir redusert i fjerde kvartal

	Q3-2025	Q3-2024	Hittil i år	Hittil i fjor
Beløp i MNOK				
Resultat før skatter	113	62	97	73
Leiekost IFRS 16	-21	-13	-59	-41
Avskrivninger	32	24	91	72
Rentekostnad leieforpliktelse	3	1	6	3
Endring markedsverdi rentebytteavtale	0	1	2	1
Endring kundefordringer, lager, forskudd leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeld	-258	-22	-245	-149
Endring i leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeld	68	-51	34	-28
Betalt skatt	1	0	0	-3
Endring avsetning til garantiforpliktelser	2	4	4	10
Netto likviditetsendring fra driften (A)	-60	6	-70	-56
Investeringer i varige driftsmidler	-23	-27	-53	-73
Netto likviditetsendring fra investeringer (B)	-23	-27	-53	-78
Endring langsiktig lån	0	17	61	17
Endring av leasing lån	-3	-4	-4	-7
Endring kortsiktig gjeld	25	-50	75	0
Endring langsiktig fordring	-2	-1	-62	-2
Utbetalt utbytte	-26	-44	-26	-44
Netto likviditetsendring fra finansiering (C)	-6	-82	44	-37
Netto endring av likvide midler (A+B+C)	-89	-103	-79	-171
Likviditetsbeholdning IB	-11	-4	-20	64
Likviditetsbeholdning UB	-100	-107	-100	-107

Bærekraft

Helse, miljø og sikkerhet

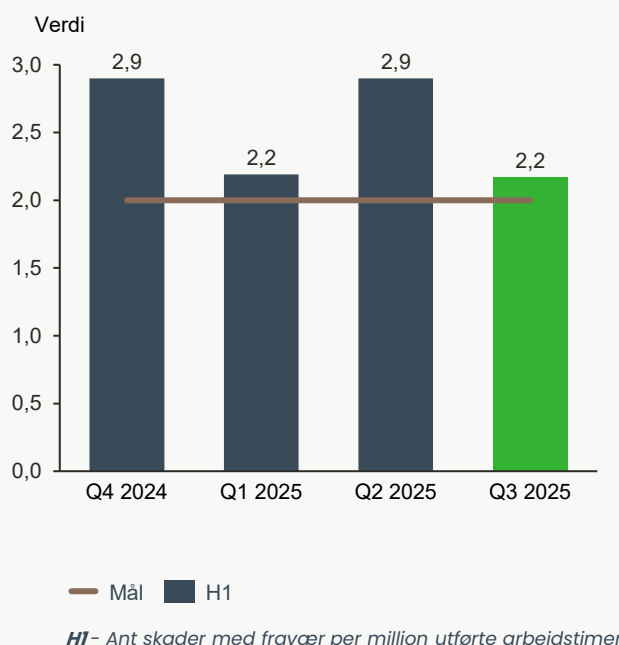
Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er fundamentet for hvordan Baneservice utfører aktiviteter og produksjon på. Sikkerhet er første bud og arbeidsmiljøet skal være trygt. Målet er at alle som jobber for Baneservice skal komme hele og uskadet hjem – hver dag.

- Baneservice hadde to fraværsskader i kvartalet, en fallulykke i Baneteknikk og en slagskade hos en underentreprenør. Ingen av disse var alvorlige og skadene ga ikke langsiktige fravær.
- Oppfølging, granskning og tilrettelegging av hendelser har hatt stort fokus i organisasjonen og bidrar til forbedringen i kvartalet.
- Årshjulet for HMS har blitt fulgt opp i tredje kvartal, med fokus på fysisk arbeidsmiljø og risikovurdering.

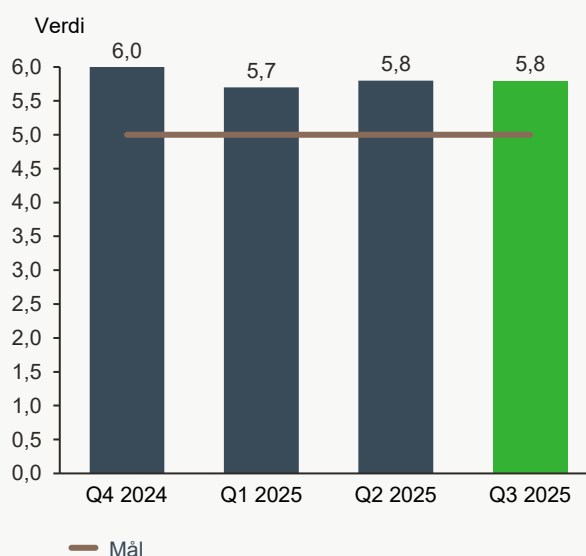
For å ivareta ansattes sikkerhet og helse, og forebygge og lære fra feil som blir gjort, har Baneservice tett oppfølging av innrapporterte hendelser.

- Ny KPI for behandlingstid på hendelser bidrar til tettere oppfølging og tilbakemeldinger.
- Figuren til høyre viser antallet innrapporterte hendelser per person og at innrapporteringen fortsetter på et høyt nivå

Skader med fravær



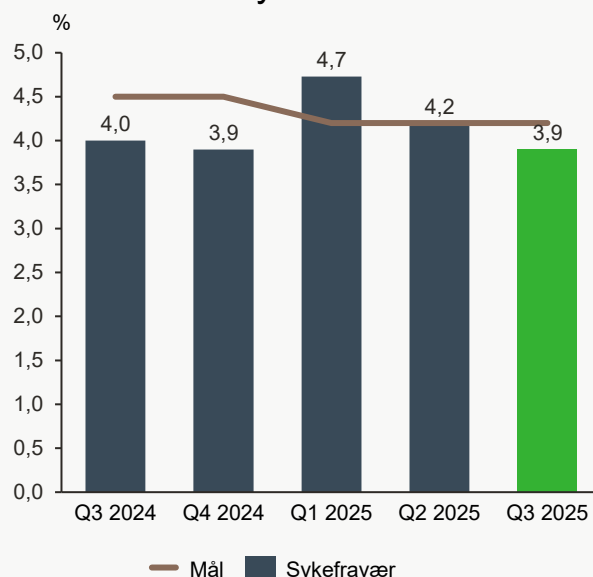
Rapportering av uønskede hendelser (RUH)



Oppfølging av sykefravær er med og danner grunnlaget for deler av helsearbeidet i Baneservice for å unngå arbeidsrelaterte skader og sykdom.

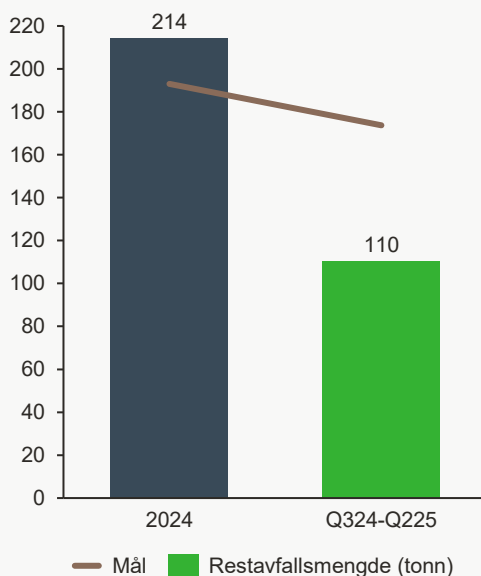
- Konsernets målsetting for sykefravær er skjerpet i 2025 og satt til 4,2 %.
- Sykefraværet har hatt en positiv utvikling i 2024 og så langt i 2025. Sykefraværet per Q3-2025 er lavere enn tilsvarende kvartal i fjor.

Sykefravær



Klima og ytre miljø

Restavfallsmengde



Baneservice har som mål å mer enn halvere klimagassutslipp innen 2030. Den viktigste påvirkningen på selskapets klimaavtrykk er direkteutslipp fra anleggsmaskiner og arbeidsbiler. Vi har derfor satt i gang et moderniserings- og elektrifiseringsprogram for maskin- og bilparken.

Avfallssortering:

I tidligere år har Baneservice hatt mål for *sorteringsgrad* av avfall. Fra og med 2025 er målet å redusere mengden restavfall med 10 % fra året før.

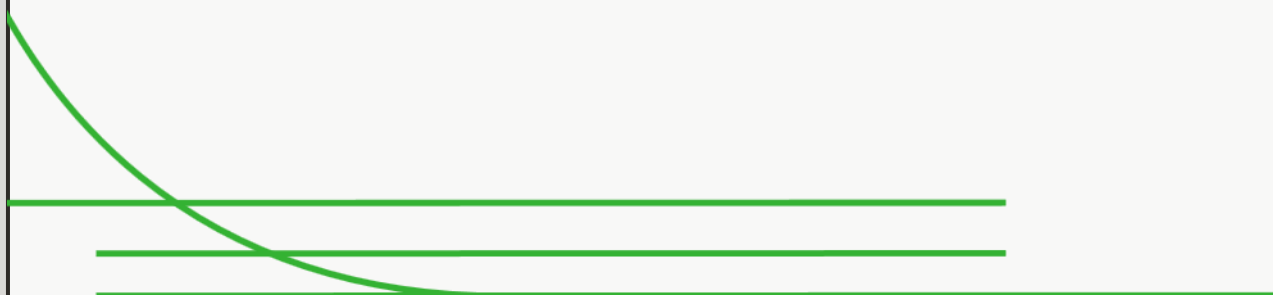
Restavfallsmengde for de siste tolv månedene er betydelig lavere enn årets målsetting.

- Det har ikke vært noen vesentlige miljøutslipp i løpet av kvartalet.

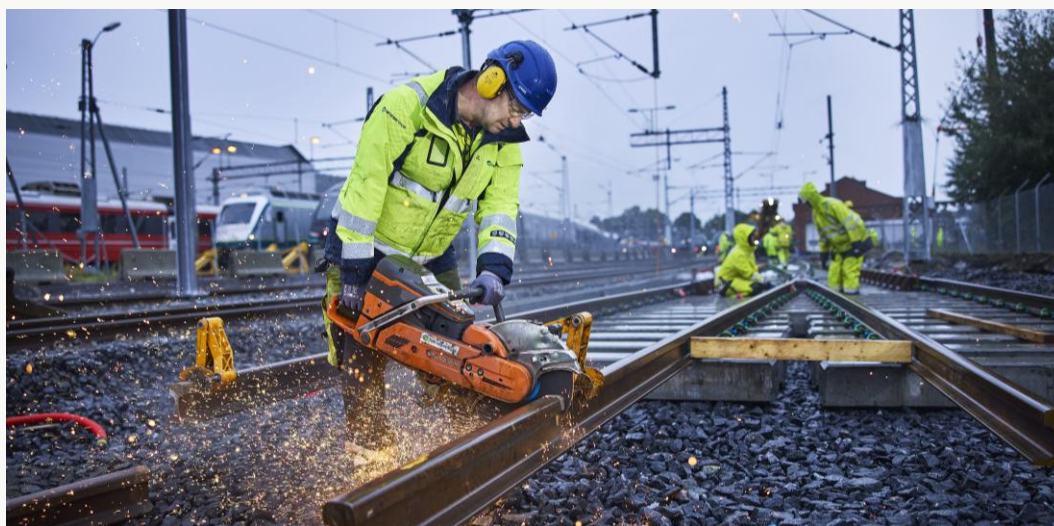


Segment- informasjon

Q3 2025



Entreprenørtjenester



Segmentinformasjonen for Entreprenørtjenester inkluderer divisjonene Utbygging, Baneteknikk og Maskin, samt datterselskapet RailCom.

- Baneservice hadde svært høy og arbeidsintensiv aktivitet i prosjekter i Drammen og Kobbervikdalen som følge av ferdigstillingen av Drammen stasjon med tilstøtende toganlegg. Kombinert med aktivitetene i de mindre prosjektene og høy maskinutnyttelse i de maskintunge prosjektene ble dermed omsetningen høy.
- Resultatene for segmentet var gode i tredje kvartal.
 - Risikoen i flere av prosjektene som går mot slutten er nå begrenset og risikoavsetningene er dermed oppløst, som følge av god gjennomføring.
 - Baneservice sin flåte av store, skinnegående maskiner hadde høy utnyttelsesgrad og god oppetid

MNOK	Q3 25	Q3 24	Endring
Omsetning	701,2	642,6	58,6
EBITDA	139,8	83,2	56,6
EBITDA i %	19,9 %	12,9 %	
Res. før skatt	103,5	56,0	47,4
Res før skatt i %	14,8 %	8,7 %	

Øvrig virksomhet



Segmentinformasjonen for Øvrig virksomhet omfatter divisjonen Produkt & Utvikling og datterselskapet PowerOn.

- Det var god omsetningsvekst i segmentet målt mot 3. kvartal i fjor.
 - Økt omsetningen i PowerOn.
 - Høyt aktivitetsnivå og god drift i Ingeniørtjenester.
- Marginene holdt seg på et tilfredsstillende nivå.

MNOK	Q3 25	Q3 24	Endring
Omsetning	74,1	53,7	20,5
EBITDA	12,6	8,8	3,8
EBITDA i %	16,9 %	16,4 %	
Res. før skatt	9,4	6,0	3,5
Res før skatt i %	12,7 %	11,1 %	