



Baneservice er Norges ledende jernbane-entreprenør. Vi leverer entreprenørtjenester og produkter til banerelatert virksomhet. Vårt samfunnsoppdrag er å bygge og fornye jernbanen for å understøtte dagens og fremtidens behov for trygge, effektive og klimavennlige transportløsninger på bane.

Design: Aksell AS

INNHold

01 Nøkkeltall 2025

02 Om Baneservice

- 8 Dette er Baneservice
- 10 Strategi og mål
- 12 Administrerende direktør har ordet
- 14 Vår historie
- 16 Virksomhetsstruktur
- 18 Forretningsmodell
- 20 Tilbakeblikk på 2025

03 Bærekraft

- 26 Bærekraft i Baneservice
- 30 Klima og miljø
- 32 Sosial bærekraft
- 40 Setter ny standard for arbeidsmiljøarbeidet
- 42 Selskapsstyring

04 Forretningsområder

- 48 Imponerende samarbeid i Drammen
- 50 Utbygging
- 52 Baneteknikk
- 54 Maskin
- 58 Produkt og utvikling

05 Styre og ledelse

- 62 Styret
- 64 Ledelsen
- 66 Eierstyring og selskapsledelse
- 68 Styrets årsberetning 2025

06 Årsregnskap 2025

- 78 Konsernregnskap
- 110 Selskapsregnskap Baneservice AS
- 130 Revisors beretning



Nøkkeltall 2025



2 422,2 MNOK
Omsetning



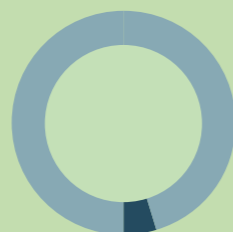
255,2 MNOK
EBITDA



113,0 MNOK
EBT



10,5 %
EBITDA-margin



4,7 %
EBT-margin



28,0 %
EK-andel



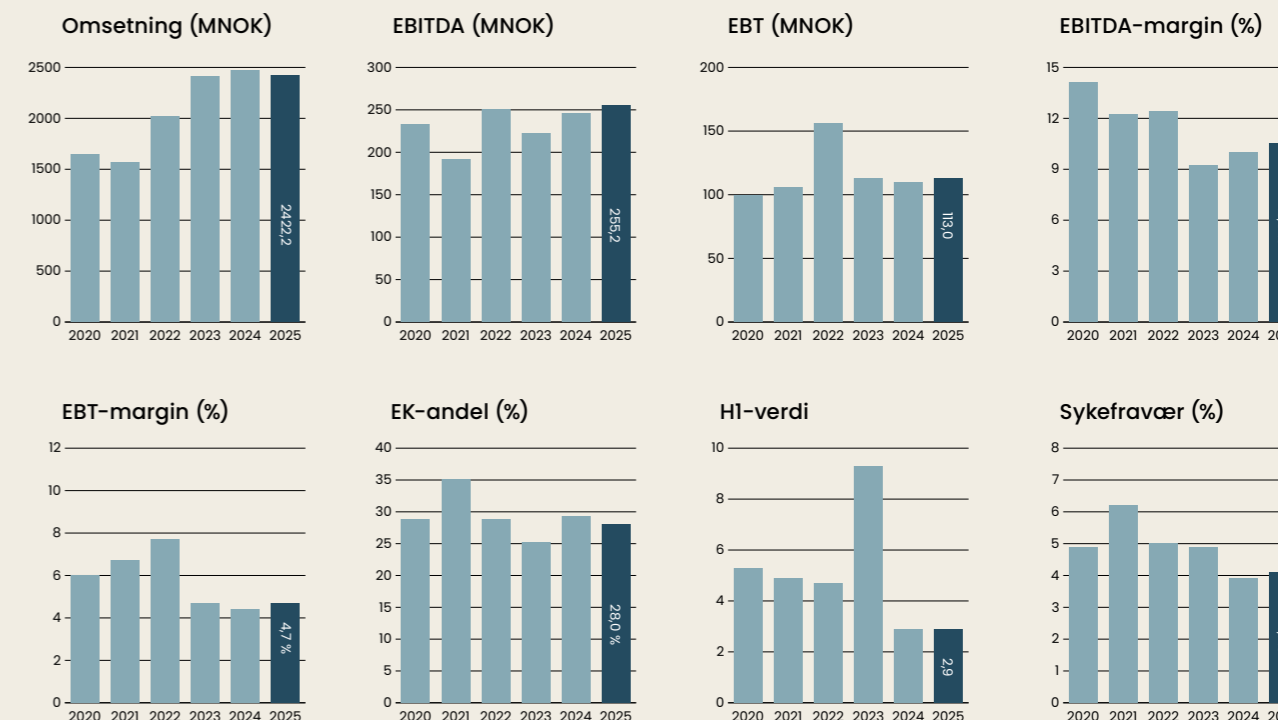
151,2 MNOK
Investeringer



2,9
HI-verdi



790
Årsverk (gj.snitt)



| Nøkkeltall | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Omsetning (MNOK) | 1 570,6 | 2 022,1 | 2 414,8 | 2 468,0 | 2 422,2 |
| EBITDA (MNOK) | 191,5 | 250,8 | 222,3 | 246,2 | 255,2 |
| EBT (MNOK) | 105,8 | 156,1 | 113,1 | 109,4 | 113,0 |
| EBITDA-margin (%) | 12,2 | 12,4 | 9,2 | 10,0 | 10,5 |
| EBT-margin (%) | 6,7 | 7,7 | 4,7 | 4,4 | 4,7 |
| EK-andel (%) | 35,1 | 28,9 | 25,2 | 29,3 | 28,0 |
| Investeringer (MNOK) | 24,0 | 36,8 | 137,7 | 106,3 | 151,2 |
| Ordresreserve | 2 216 | 2 538 | 1 919 | 2 225 | 2 075 |
| Kontantstrøm fra driften (MNOK) | 245,6 | 235,8 | 167,0 | 157,8 | 150,9 |
| Årsverk (gj.sn.) | 634 | 638 | 671 | 732 | 790 |
| HI-verdi | 4,9 | 4,7 | 9,3 | 2,9 | 2,9 |
| Sykefravær (%) | 6,2 | 5,0 | 4,9 | 3,9 | 4,1 |



Om Baneservice



Kapittel 02

- > Dette er Baneservice
- > Strategi og mål
- > Administrerende direktør har ordet
- > Vår historie
- > Virksomhetsstruktur
- > Forretningsmodell
- > Tilbakeblikk på 2025



Dette er Baneservice

Baneservice er Norges ledende jernbaneentreprenør. Vi leverer tjenester og produkter til jernbane og sporvei, og bidrar til å bygge og fornye infrastrukturen som samfunnet er avhengig av. Slik legger vi til rette for effektiv og miljøvennlig transport av mennesker og gods.

I Baneservicekonsernet har vi en bærekraftig forretningsmodell, vi besitter betydelig fagkompetanse, og leverer sikkerhet og kvalitet i alle ledd. Vi skal bygge videre på vår posisjon som Norges ledende jernbaneentreprenør, med ambisjon om å være bransjens mest lønnsomme aktør. Samtidig utvikler vi vår satsing på produkter og løsninger innen jernbaneteknikk.

Baneservice er en viktig bidragsyter til å bygge miljøvennlig og samfunnskritisk infrastruktur, og å levere prosjekter med stor samfunnsnytte og -verdi.

Baneservice fortsetter å leve opp til visjonen om å være Først i sporet: «Vi skal være den ledende leverandøren av tjenester og produkter til baneteknisk infrastruktur»

Verdiene til Baneservice; **Fremtidsrettet**, **Ansvarlig** og **Best sammen** ligger til grunn for hvordan vi tenker, gjennomfører våre

prosjekter, og utvikler virksomheten og egen konkurransekraft. Baneservice skal bidra til at det utvikles og tas i bruk mer effektive og miljøvennlige løsninger i konsernet og i bransjen. Dette er et sentralt element som skal sørge for en Fremtidsrettet og markedstilpasset virksomhet og organisasjon. Baneservice søker å forbedre produksjonen ved å ta i bruk moderne utstyr og maskiner, og ny teknologi.

En enhetlig og samlende tilnærming er nødvendig for å kunne løse de krevende oppgavene og prosjektene som ligger foran oss. Det gjør vi ved å være Best sammen på tvers av selskapet, og sammen med våre kunder og våre samarbeidspartnere. Baneservice skal være en Ansvarlig aktør i bransjen, der vi jobber for å kontinuerlig forbedre virksomhetens påvirkning på mennesker, samfunn, klima og miljø. Vår ambisjon er å gå foran i arbeidet med å skape bærekraftige og varige verdier.



Våre verdier



Fremtidsrettet

Vi tar i bruk nye og innovative løsninger for å sikre god lønnsomhet. Vi er først i sporet!



Ansvarlig

Vi utfører vårt arbeid på en sikker, effektiv og bærekraftig måte. Vi leverer kvalitet!



Best sammen

Vi samarbeider på tvers av egen organisasjon og med våre kunder og alliansepartnere. Vi har et godt arbeidsmiljø og verdsetter mangfold. Vi er best sammen!



Strategi og mål

Baneservice skaper verdier og muligheter for eiere, ansatte, kunder og samfunnet. Dette gjør vi gjennom ansvarlig og lønnsom produksjon i eksisterende forretningsområder og utvikling av nye.

Som et ledd i å styrke konkurransekraften til den norske virksomheten og bredde ut markedsområdet for konsernet undertegnet Baneservice AS (februar 2026) en avtale om å kjøpe det svenske selskapet Elektrosignal Infra Sthlm AB og det finske selskapet Ratatek OY. Transaksjonen ble gjennomført 31.03.2026.

Det er et stort, og økende, behov for effektive og grønne transportløsninger for reisende og gods nå og i fremtiden. Samtidig er det et betydelig vedlikeholdsetterslep på den eksisterende jernbaneinfrastrukturen. Med vår kompetanse og erfaring utvikler vi løsninger som møter dagens behov og morgendagens utfordringer. Vi skal gjøre det på en lønnsom og bærekraftig måte, forankret i et felles verdigrunnlag og en sterk kultur.

Marked

- Fornyelse og vedlikehold av bane
- Produkter og løsninger relatert til baneteknisk infrastruktur
- Etablering i nye geografiske områder

Nasjonal Transportplan både i Norge og Sverige bekrefter en fortsatt sterk satsing på jernbane, både når det gjelder utbygging og vedlikehold.

Konkurransekraft

- Sterk fagkompetanse i alle ledd
- Bærekraftige løsninger
- Moderne og miljøvennlige maskiner
- Attraktiv alliansepartner
- Innovative og nyskapende produkter og prosesser

Med bred kompetanse og erfaring konkurrerer Baneservice om de mest komplekse prosjektene i markedet. For å lykkes investerer vi i moderne og miljøvennlige maskiner, avansert utstyr og sterke allianser som styrker vår konkurransekraft.

Markedet

Konsernets marked er i stor grad drevet av offentlige investeringer i utbygging, fornyelse og vedlikehold av infrastruktur. I både Norge og Sverige legger nasjonale transportplaner føringer for de langsiktige satsingene på jernbane, sporvei og trikk. De årlige statsbudsjettene fastsetter finansieringen av nybygging, drift og vedlikehold og gir dermed grunnlaget for gjennomføringen av prosjektene.

- Fornyelse og vedlikehold blir prioritert slik at vedlikeholdsetterslepet på jernbanen reduseres
- I Norge forventes det at investeringene i utbygging av jernbanen vil bli redusert noe de nærmeste årene som følge av forventede reduserte ambisjoner i InterCity-utbyggingen.
- Utskifting av signalsystemene til det felleseuropeiske systemet ERTMS gis betydelige midler i hele Skandinavia
- Det satses også på utbygging innen sporveismarkedet, bl.a. Fornebubanen i Osloområdet og utbyggingen av tunnelbanan i Stockholm.
- Klimaendringer skaper økt behov for vedlikehold og sikringstiltak på jernbanen. Markedet innenfor sikringstiltak, som drenering og rassikring, forventes å øke.

På grunn av den sterke satsingen på banerelatert transportutbygging forventes det økt konkurranse om oppdragene. Prosjektene forventes å bli større og mer sammensatte og komplekse. Viktige suksessfaktorer blir rett organisering og partnerstrategi, bærekraftige løsninger, samt effektivisering og nytenkning.

Mål



Ingen alvorlige skader



Redusere klimagassutslippene med 55 % innen 2030



Vokse i markeder utenfor Norge

12%

Min. 12 % avkastning på sysselsatt kapital

Baneservice leverer i et marked i endring

Vårt samfunnsoppdrag er tydelig: Vi skal bidra til en jernbane som er sikker, pålitelig og effektiv. I en tid hvor både mobilitet, beredskap og klima står høyt på agendaen, er dette ansvaret viktigere enn noen gang.

ADMINISTRERENDE DIREKTØR KJERSTI KANNE
FOTO: JULIA NAGLESTAD

Over hele Norge finnes det spor etter arbeidet Baneservice utfører. Langs linjer, på stasjoner, i tunneler og på anlegg har våre medarbeidere vært til stede. Ofte er vi der uten at folk flest legger merke til det, men alltid med et viktig formål: å ta vare på og utvikle jernbanen som en del av samfunnets kritiske infrastruktur.

Vårt samfunnsoppdrag er tydelig. Vi skal bidra til en jernbane som er sikker, pålitelig og effektiv. I en tid der mobilitet, beredskap og klima står høyt på agendaen, er dette ansvaret viktigere enn noen gang. For Baneservice handler det om mer enn å levere prosjekter. Det handler om å bygge tillit, sikre fremkommelighet og bidra til mer klimavennlige transportløsninger for fremtiden.

Fleksibilitet og gjennomføringsevne i praksis

I løpet av året har vi avsluttet flere prosjekter og sikret nye, viktige oppdrag. Vi er stolte over vårt bidrag inn i oppgraderingen av Drammen og Tønsberg stasjon som ble ferdigstilt på høsten. Kontrakten for fornyelsen og utvidelsen av Stjørdal stasjon er et eksempel på tilliten vi opplever i markedet, og et prosjekt som vil bidra til økt kapasitet og bedre tilgjengelighet på Trønderbanen. Parallelt har vi hatt god fremdrift i omfattende fornyelsesprosjekter, som oppgraderingen av kontaktledningsanlegget på Bergensbanen, et

arbeid som vil gi mer stabil drift og legge til rette for økt kapasitet for både person- og godstrafikk.

Året har også vist betydningen av fleksibilitet og gjennomføringsevne når uforutsette situasjoner har oppstått. Da raset på Nordlandsbanen skapte store utfordringer for trafikken, gjennomførte vi en kompleks operasjon for å flytte kritisk viktige maskiner og sikre fremdrift i prosjektene. Slike hendelser illustrerer hvilken rolle entreprenørmiljøene spiller for beredskap og for å opprettholde aktivitet og kapasitet i jernbanen.

Et marked i endring

Samtidig har året tydelig vist at jernbanemarkedet er i endring. Vi ser en dreining fra større investeringsprosjekter til økt vekt på vedlikehold og fornyelse av eksisterende infrastruktur. Dette er i tråd med prioriteringene i Nasjonal transportplan, og gir gode langsiktige muligheter for Baneservice. Samtidig har konkurranseintensiteten økt, blant annet som følge av lavere aktivitet i andre deler av anleggsmarkedet.

Gjennom året har det også oppstått usikkerhet knyttet til prioriteringer og fremdrift i enkelte prosjekter. For oss, og for bransjen som helhet, er forutsigbarhet, langsiktighet og åpenhet avgjørende. Vi gjør betydelige investeringer i spesialisert kompetanse og avansert maskinpark for å kunne levere i sporet. Da er det



Bak hvert prosjekt står dyktige medarbeidere med høy fagkompetanse og sikkerhet som høyeste prioritet.

nødvendig med tydelige rammer som gjør det mulig å planlegge og opprettholde kapasitet over tid.

Baneservice står godt rustet til å møte utviklingen i markedet. Vi har en solid og variert prosjektportefølje, og en organisasjon med høy fagkompetanse og sterk gjennomføringsevne. Vår erfaring fra både store, komplekse prosjekter og mindre vedlikeholdsoppdrag gjør oss til en relevant og pålitelig partner i et marked i endring.

Sikkerhet først

Sikkerhet er og blir vår høyeste prioritet. Målet er at ingen skal skade seg på jobb for Baneservice. Gjennom et år med høy aktivitet har vi opprettholdt gode HMS-resultater. Det er resultatet av et målrettet og systematisk arbeid ute i prosjektene, og en kultur der vi tar ansvar og bryr oss om hverandre.

Arbeidet med bærekraft fortsetter med full styrke. Kravene fra oppdragsgivere øker, og bærekraft er i dag en integrert del av konkurransekraften i bransjen. Vi arbeider systematisk med å redusere klimaavtrykket fra virksomheten, blant annet gjennom investeringer i mer miljøvennlig utstyr, mer effektive produksjonsmetoder og bedre ressursutnyttelse. Samtidig handler bærekraft for oss også om ansvarlighet i hele verdikjeden og god forretningsetikk.

En del av samfunnets beredskap

Jernbanen er en kritisk del av samfunnets infrastruktur, og entreprenørbransjen spiller en viktig rolle i den samlede beredskapen. Inn mot 2026, som er definert som et totalberedskapsår, blir dette perspektivet enda tydeligere. Baneservice skal være en pålitelig aktør som bidrar til å sikre robust og velfungerende infrastruktur, også når det uventede skjer.

Behovet for vedlikehold og fornyelse av jernbanen er stort, og Baneservice er godt posisjonert for å ta del i dette arbeidet. Samtidig vil vi fortsette å være tydelige på betydningen av stabile og forutsigbare rammebetingelser for å sikre en effektiv gjennomføring av prosjektene og en bærekraftig utvikling av bransjen.

Jeg vil rette en stor takk til alle våre medarbeidere for innsatsen gjennom året, og til våre kunder og samarbeidspartnere for godt samarbeid. Sammen skal vi fortsette å utvikle jernbanen sikkert, ansvarlig og med høy kvalitet.

Vennlig hilsen
Kjersti Kanne

Administrerende direktør



Vår historie

Selskapets kunnskap og erfaring strekker seg helt tilbake til den norske jernbanens begynnelse og oppstarten på den første jernbanestrekningen i 1851 som gikk mellom daværende Christiania og Eidsvoll.



1992

Baneservice ble etablert i 1992 da Norges Statsbaner (NSB) besluttet å skille byggherre- og entreprenørfunksjonene fra hverandre. I forbindelse med omorganiseringen av NSB i 1996 ble Baneservice en selvstendig forretningsenhet under Jernbaneverket.

2005

I 2005 ble Baneservice et statlig aksjeselskap med staten som eneste eier, underlagt Samferdselsdepartementet.

2009

Baneservice Skandinavia AB ble etablert i 2009 og ga Baneservice et nytt ben å stå på innen logistiktjenester på godsterminaler i Sverige. I perioden 2006 til 2013 hadde Baneservice også en svensk avdeling som leverte banerelaterte entreprenørtjenester

2016

Forvaltningen av eierskapet av Baneservice blir overført til Nærings- og fiskeridepartementet. Baneservice kjøpte i desember 57 prosent av aksjene i RailCom AS. Oppkjøpet var en del av selskapets vekststrategi og styrket Baneservice sin posisjon som ledende aktør i det norske markedet.

2019

I 2019 ble Baneservice' posisjon som Norges ledende jernbaneentreprenør ytterligere forsterket ved oppkjøp av Norsk Jernbanedrift Holding AS. Gjennom oppkjøpet sikret også Baneservice seg 89,9 % av aksjene i PowerOn.

2022

I juni ble 100 % av aksjene Baneservice Skandinavia solgt til Grenland Rail AS. Høsten 2022 kjøpte Baneservice AS resterende aksjer i PowerOn AS (10,1 %) og i RailCom AS (43 %), og begge selskapene ble dermed heleide, selvstendige datterselskaper av Baneservice AS.

2025

Baneservice ISO-sertifiseres etter ISO-45001- Arbeidsmiljø.

Baneservice vinner kontrakten for oppgraderinger og utvidelse av Stjørdal stasjon (KTT06). Kontrakten omhandler alle jernbanetekniske fag, i tillegg til grunn og konstruksjonsarbeider.



Virksomhetsstruktur

Baneservice er totalleverandør av entreprenør- og maskintjenester til banerelatert virksomhet. Vi bygger og vedlikeholder spor, kontaktledning-, signal- og teleanlegg. Vår virksomhet er rettet mot jernbane, sporvei og bybane.



Baneservice AS

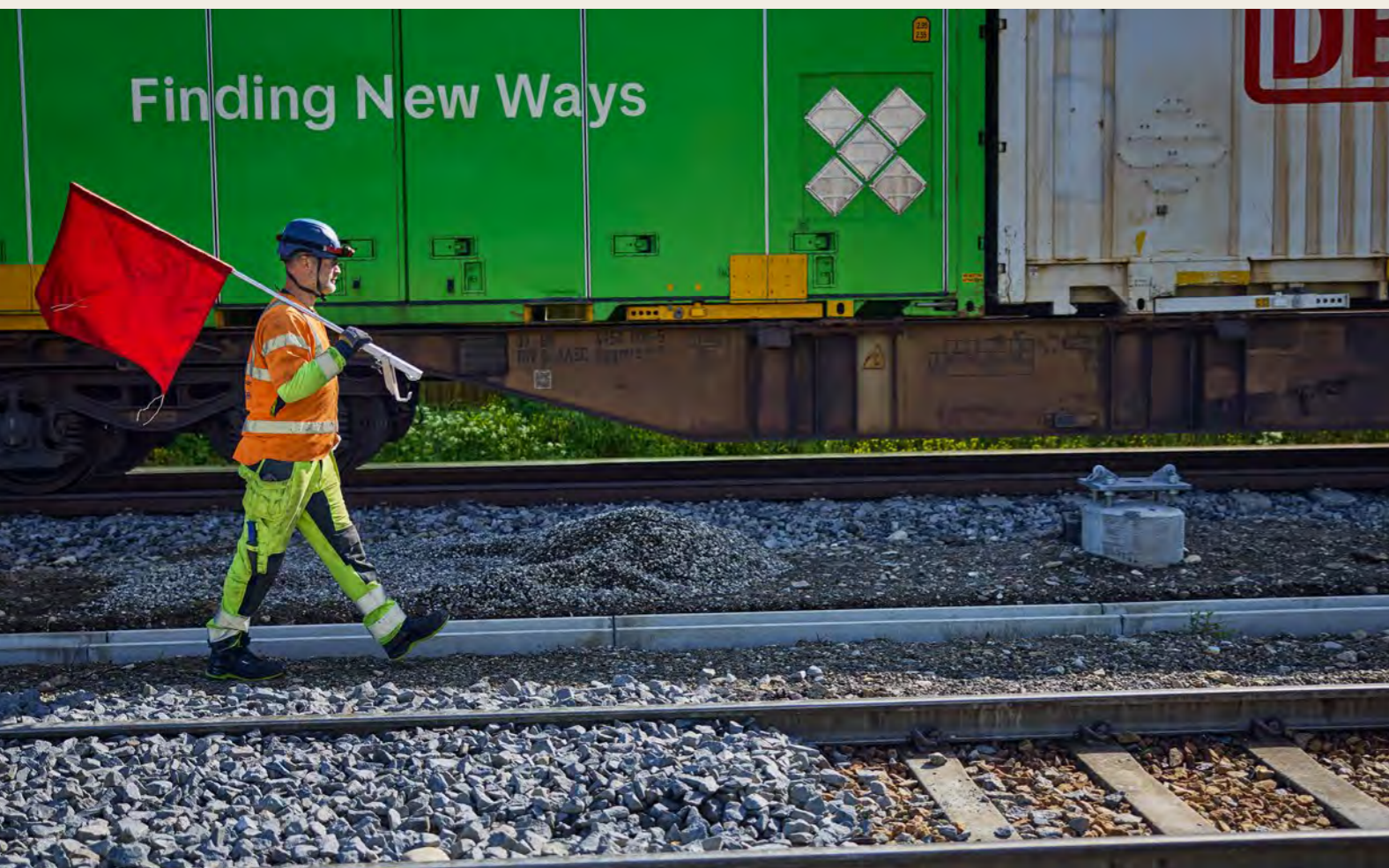
Morselskapet Baneservice AS er den største entreprenøren i Norge innenfor banerelatert infrastruktur. Bane NOR er den klart dominerende kunden, og også Sporveien AS (Oslo) og Bybanen AS (Bergen) er viktige kunder. Prosjektporteføljen omfatter nyanlegg, fornyelse og vedlikehold av jernbane og sporvei.

RailCom AS (100 %)

RailCom AS leverer banetekniske entreprenørtjenester til jernbane, t-bane og trikk. De viktigste kundene er Bane NOR og Sporveien AS. Selskapet er også underentreprenør til større hovedentreprenører i totalentrepriser og tverrfaglige prosjekter, der disse to kundene er byggherre. Selskapet leverer i tillegg tjenester til morselskapet.

PowerOn AS (100 %)

PowerOn leverer produkter og tjenester til jernbane og kraftproduksjon. Hovedproduktene er knyttet til energiforsyning, og består av systemleveranser til koblingsstasjoner, transformatorstasjoner og mastepunkter. Selskapet leverer tjenester og produkter til eksterne kunder, og til prosjekter i Baneservice AS og i RailCom AS.



| <i>I hht NGAAP</i> | Baneservice AS | RailCom AS | PowerOn AS |
|---------------------------|----------------|------------|------------|
| Omsetning (MNOK) | 2.087,1 | 231,7 | 202,8 |
| Resultat før skatt (MNOK) | 78,9 | -7,7 | 29,9 |
| Ansatte (Gj.snitt) | 678 | 94 | 21 |



Forretningsmodell

Baneservice er et entreprenørkonsern der virksomheten i hovedsak gjennomføres som prosjekter. Konsernet leverer tjenester, produkter og komplette løsninger til jernbane- og sporveimarkedet

Baneservicekonsernet er et verdibasert selskap med et felles verdsett, felles målsettinger og et enhetlig perspektiv. Verdiene Fremtidsrettet, Best sammen og Ansvarlig er derfor viktige verktøy i styringen av konsernet og i den praktiske utførelsen av det daglige arbeidet. Verdiene ligger også til grunn for ønsket sikkerhets- og forretningskultur.

Konsernets kjernevirksomhet er prosjektbaserte entreprenørtjenester. Morselskapet er delt inn i fire operasjonelle forretningsområder: Utbygging, Baneteknikk, Maskin og Produkt & Utvikling.

Forretningsområdet Baneteknikk gjennomfører mindre fagprosjekter og rammeavtaler, i tillegg til å organisere det jernbanetekniske fagpersonellet og deres faglige utvikling. Store deler av det operative personalet hører derfor til i Baneteknikk.

Forretningsområdet Utbygging har de fleste større utbyggingsprosjektene og har også ansvar for prosjektstyringsmodellen.

I forretningsområdet Maskin ligger eierskapet for hele maskinparken og noen av de maskintunge entreprisene. Maskin leverer også maskintjenester til de øvrige forretningsområdene, i tillegg til eksterne leveranser.

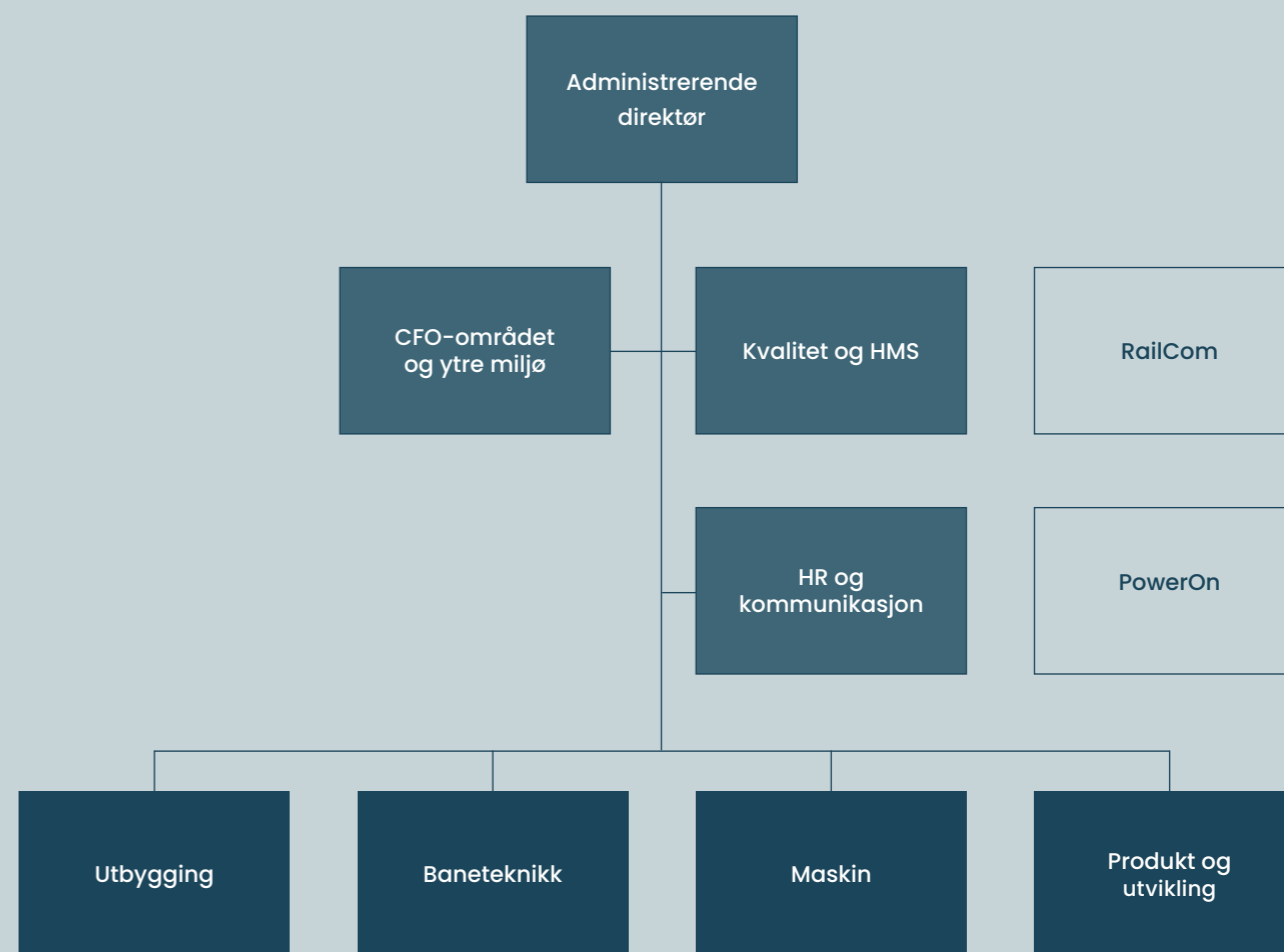
Enhetene Ingeniørtjenester og Elektroverkstedet er organisert i forretningsområdet Produkt og utvikling. Aktivitetene er understøttende for entreprenørvirksomheten. Enhetene har også leveranser til eksterne kunder. Forretningsområdet har i tillegg ansvaret for innovasjons- og utviklingsprosjekter i konsernet.

Datterselskapene PowerOn AS og RailCom AS drives som selvstendige selskaper med egne styre. PowerOn står for konsernets aktiviteter innenfor produksatsing, mens RailCom er entreprenør innenfor sporvei og jernbane. Datterselskapet i Sverige; ES Infra AB og datterselskapet i Finland; Ratatek OY, som ble kjøpt våren 2026, vil drives som selvstendige selskaper etter samme modell som PowerOn og RailCom.



Baneservice er delt inn i fire forretningsområder, datterselskapene drives som egne enheter.

Organisasjonskart for 2025.



Tilbakeblikk på 2025

Q1

Vellykket verneombudssamling

Baneservice samlet verneombudene til en engasjerende samling i Drammen. På agendaen sto risikovurdering, SJA, HMS-minutt og interne systemer. I tillegg stilte Akan kompetansesenter og NAV Arbeidslivssenter med foredragsholdere.

HMS-prisen 2024

Under Baneservedagene på Gardermoen ble prosjektene UDK 05 og UDK 07 tildelt HMS-prisen for 2024. I disse prosjektene ble det arbeidet aktivt for å bygge en kultur der sikkerhet var en naturlig del av hverdagen. Dette inkluderer å oppmuntre til rapportering av farlige forhold og nestenulykker, samt å feire sikkerhetsmilepæler og suksesser.

UDK 05 og UDK 07 vinner HMS-prisen for 2024.



Q2

Prosjektet Dobbeltsporet Arna - Bergen vant Årets anlegg

Prisen for *Årets Anlegg 2024* ble delt ut under arrangementet *Byggedagene*, der prosjektlederne Marek Kovalevskij og Sølvi Tengren mottok prisen på vegne av Baneservice.

Prosjektet Dobbeltsporet Arna-Bergen omfatter flere delprosjekter. Baneservice hadde delprosjektet Nygårdstangen godsterminal og dobbeltsporet Bergen-Fløen (NBF-14). Vi hadde en betydelig og langvarig rolle i arbeidet med dobbeltsporet mellom Bergen og Arna, med flere prosjekter tilbake til 2020.



Prosjektlederne Marek Kovalevskij og Sølvi Tengren mottar prisen for Årets Anlegg.

Ny hybrid sporjusteringsmaskin vises frem på jernbanemesse i Tyskland

Under IAF Jernbanemesse i Münster ble den nye E3 kombipakkmaskinen som Baneservice har i bestilling vist frem. Maskinen er en av de nyeste og mest avanserte av sin type, og den fikk mye oppmerksomhet. Hybridteknologi, muligheten til å kjøre i transport og arbeidsmodus fra KL, gjør dette til en miljøvennlig maskin i forhold til alternativene, og den er et viktig tilskudd for at vi skal nå våre miljømål.



Divisjonsdirektør for Maskin Daniel Hatcher viser frem ny hybrid sporjusteringsmaskin på IAF-messen i Münster.

Tilbakeblikk på 2025

Q3

Nye lærlinger

I august hadde 13 nye lærlinger sin første arbeidsdag i Baneservice. Lærlingene representerer signalmontørfaget, banemontørfaget, elektrikerfaget, energimontørfaget og dataelektronikerfaget – alle fag vi er godkjent som lærlingebedrift i. Nesten 50 % av lærlingene er kvinner. Det er en viktig milepæl i arbeidet med å skape større mangfold i bransjen.

13 nye lærlinger starter sin læretid i Baneservice høsten 2025.



Åpning av Drammen stasjon

Søndag 31. august ble nye Drammen stasjon og det nye dobbeltsporet åpnet for trafikk, og 18. september var det offisiell åpning i regi av Bane NOR. Baneservice var en svært viktig del av arbeidene i Drammen gjennom prosjektene UDK07, UDK05, SUN11, SUN01, vaktkontrakt og andre små og store oppdrag. De fleste «Baneservicere» har vært innovent i drammenprosjektene på en eller annen måte i løpet av de siste årene.

Q4

Baneservice vinner viktig kontrakt på Stjørdal

Baneservice vinner kontrakten for oppgradering og utvidelse av Stjørdal stasjon (KTT06). Kontrakten er en del av de kapasitetsøkende tiltakene på Trønderbanen og har en verdi på 372 millioner kroner.

Prosjektet omfatter arbeider innen alle jernbanetekniske fag, samt grunn- og betongarbeider. Arbeidene inkluderer ny tverrforbindelse med kulvert under sporene, ny mellomplattform, oppgradering av eksisterende sideplattform, oppgradering av spor 2, bygging av nytt spor 3 og etablering av ny VA-ledning, kraftforsyning og fjernvarmesentral. Baneservice gjennomfører prosjektet sammen med Farbu & Gausen AS, MT-Byggteknikk AS og Bravida Norge AS.

Nytt HR-system

I slutten av oktober tok Baneservice i bruk det nye HR-systemet fra Catalyst One. Systemet vil gjøre hverdagen enklere for våre 700 ledere og ansatte, og det skal hjelpe oss til å jobbe mer effektivt og enhetlig. Baneservice vil videreutvikle systemet med flere moduler i 2026.

Slik skal nye Stjørdal stasjon se ut når den er ferdig.





Bærekraft



Kapittel 03

- > Bærekraft i Baneservice
- > Klima og miljø
- > Sosial bærekraft
- > **Artikkel: Setter ny standard for arbeidsmiljøarbeidet**
- > Selskapsstyring



Bærekraft i Baneservice

Baneservice skal bidra til bærekraftig verdiskapning ved å ta ansvar for virksomhetens påvirkning på mennesker, samfunn og miljø. Vi skal samtidig ta hensyn til menneskers, samfunnets og miljøets påvirkning på Baneservice. Vi jobber aktivt med å bygge infrastruktur som understøtter fremtidens behov for sikre og miljøvennlige transportløsninger.

Bærekraftig verdiskapning og strategisk retning

Konsernet har en ambisjon om å være ledende i bransjen innenfor bærekraft. Vi skal redusere miljøbelastningen fra egen drift og egne leveranser, samtidig som vi utvikler løsninger som styrker konkurransekraft, lønnsomhet og leveransequalität. Bærekraft er en viktig del av konsernets langsiktige strategi, og prioriterte mål og tiltak følges opp gjennom virksomhetsstyring, risikohåndtering og kontinuerlig forbedring.

Bærekraftsarbeidet er strukturert i tre hovedområder

- Klima og miljø
- Sosiale forhold
- Selskapsstyring

Vi tar utgangspunkt i relevante FN-bærekraftsmål og omsetter disse til konkrete prioriteringer, mål og tiltak som er tilpasset rollen vår i jernbanens verdikjede.

Klima og miljø



Vi skal redusere konsernets klimagassutslipp med 55 % innen 2030, med 2020 som basisår, innenfor områder vi direkte kan påvirke eller kontrollere. Vi arbeider systematisk med tiltak knyttet til blant annet energi, maskinpark, logistikk, materialbruk og avfall, samt forbedringer som støtter mer ressurseffektive prosjektgjennomføringer.



Sosiale forhold



Vi skal skape trygge og sikre arbeidsplasser og videreutvikle et arbeidsmiljø preget av inkludering, mangfold og like muligheter. Vi skal også arbeide systematisk for å forebygge skader og uønskede hendelser, og for å styrke kompetanse, trivsel og utviklingsmuligheter for medarbeiderne i hele organisasjonen.



Selskapsstyring



Verdiskapningen vår er basert på ansvarlighet og etterlevelse i alle ledd, i samarbeid med kunder, ansatte, leverandører, partnere og andre interessenter. Vi stiller tydelige krav til etikk, åpenhet, kvalitet og ansvarlig leverandøroppfølging, og vi videreutvikler styring og kontroll for å sikre tillit og robust gjennomføring.





CSRD og ESRS – rapportering og utvikling

Baneservice forbereder seg på rapportering i tråd med EUs bærekraftsdirektiv CSRD og de felleseuropeiske standardene for bærekraftsrapportering (ESRS). Dette innebærer økte krav til dokumentasjon av vesentlige bærekraftstemaer, styring, mål, tiltak, risikohåndtering og resultater, samt hvordan bærekraft påvirker konsernets utvikling og finansielle forhold over tid.

I tråd med regelverket vil relevante opplysninger etter EU-taksonomien inngå som del av konsernets bærekraftsrapportering.

Dobbel vesentlighetsanalyse (DMA) – grunnlag for prioriteringer

Som grunnlag for konsernets bærekraftsstrategi og -rapportering har Baneservice gjennomført en oppdatert dobbel vesentlighetsanalyse (DMA) i 2025/2026, basert på EBA (Entreprenørforeningen – Bygg og Anlegg) sin metodikk. Analysen omfatter Baneservice-konsernet, inkludert datterselskapene PowerOn og Railcom, og bygger på innspill fra interne og eksterne interessenter, samt vurderinger av påvirkning, risiko og muligheter. Analysen erstatter analysen som ble gjort for morselskapet i 2023.

DMA vurderer bærekraftstemaer fra to perspektiver:

Vesentlig påvirkning (impact materiality): faktisk og mulig negativ og positiv påvirkning på mennesker og miljø, på kort, mellomlang og lang sikt.

Finansiell vesentlighet (financial materiality): bærekraftstemaer som påvirker eller kan påvirke konsernets kontantstrømmer, resultater, finansiering, konkurransekraft og verdier over tid.

Basert på DMA 2025/2026 er følgende tema prioritert som vesentlige for konsernet:

- ESRS E1 – Klimaendringer
- ESRS E5 – Sirkulærøkonomi
- ESRS S1 – Egen arbeidsstyrke
- ESRS S2 – Arbeidstakere i verdikjeden
- Egendefinert tema: Innovasjon og digitalisering

Den oppdaterte DMA-en danner grunnlag for konsernets videre mål- og tiltaksutvikling, styringsparametere og rapportering i tråd med CSRD/ESRS.



Å sikre et godt arbeidsmiljø er en viktig del av bærekraftsarbeidet.

| ESG-OMRÅDER | ESRS-STANDARD | TEMA MED HØY VESENTLIGHET FOR BANESERVICE |
|---------------------|---|--|
| E Miljø | ESRS E1 Klimaendringer | Tilpasning til klimaendringer Begrensning av klimaendringer Energi |
| | ESRS E5 Sirkulærøkonomi | Inngående ressurser, herunder ressursbruk Avfall |
| S Sosial | ESRS S1 Egen arbeidsstyrke | Arbeidsvilkår Likebehandling og like muligheter for alle |
| | ESRS S2 Arbeidstakere i verdikjeden | Arbeidsvilkår Andre arbeidsrelaterte rettigheter |
| G Styring | EGENDEFINERT Virksomhetsspesifikt tema | Innovasjon Digitalisering |

Oppfølging og ansvar

Bærekraft er en viktig del av i konsernets strategi og behandles årlig av styret. Styret fastsetter overordnede ambisjoner og følger utviklingen og måloppnåelsen gjennom året. Administrerende direktør har det overordnede ansvaret for gjennomføringen, og linje- og stabsledelsen er ansvarlig for måloppnåelsen innenfor sine områder.

Det operative ansvaret for koordinering av bærekraftsrapportering og videreutvikling av bærekraftsarbeidet er forankret i CFO-funksjonen, i tett samarbeid med relevante fagmiljøer i konsernet.

Bærekraft er også et tema i den løpende eierdialogen.

Klima og miljø

> Klima

Virksomheten skal frem mot 2030 redusere klimagassutslipp med 55 % på områder vi kan påvirke direkte, sammenlignet med basisåret 2020. For å redusere klimagassutslippene har Baneservice besluttet følgende strategier:

- Gradvis overgang til utslippsfrie biler
- Modernisering og deelektrifisering av dagens maskinpark
- Miljøopplæring og bevisstgjøring blant medarbeiderne
 - > Redusere tomgangskjøring på biler og maskiner
 - > Kildesortering og gjenvinning
 - > Gjenbruk og sirkulærøkonomi

Klimagassutslipp

Baneservice benytter The Greenhouse Gas Protocol standard for beregning og kartlegging av klimagassutslipp, og rapporterer for 2025 utslipp innenfor Scope 1, Scope 2 og Scope 3. Scope 1 og Scope 2 omfatter direkte utslipp fra egne maskiner og biler, og indirekte utslipp fra elektrisitet og oppvarming av lokaler. Scope 3 omfatter utslipp fra hele verdikjeden, inkl. både oppstrøms- og nedstrømsutslipp. For Baneservice vil dette inkludere blant annet utslipp fra innkjøp av varer og tjenester, anleggsmidler, transport,

avfallshåndtering og reisevirksomhet. Scope 3-utslipp står normalt for 80–95 % av virksomhetens totale klimagassutslipp.

For å beregne klimagassutslippet, benytter Baneservice en digital plattform for klimaregnskap, utviklet av selskapet Morescope. Plattformen kan bruke både fysiske og økonomiske data for å beregne utslipp. Baneservice har brukt økonomiske data som i plattformen kobles med utslippsfaktorer for de ulike aktivitetene fra virksomheten.

Rapporteringen av elektrisitetsforbruket i Scope 2 skiller ikke mellom markedsbasert og lokasjonsbasert metode, iht. GHG-protokollen. Markedsbasert metode baserer seg på om virksomheten har kjøpt opprinnelsesgarantier. Lokasjonsbasert metode tar hensyn til at den fornybare elektrisiteten som produseres i Norge også har et klimaavtrykk.

Gjenbruk av masser er et viktig klimatiltak



Rapportert utslipp i tonn CO₂-ekvivalenter

| | Basisår 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Scope 1 | 5 187 | 5 089 | 5 784 | 5 660 | 6 214 | 6 086 |
| Scope 2 | 21 | 35 | 54 | 33 | 30 | 31 |
| Scope 3 | 24 079 | 23 281 | 28 552 | 26 946 | 29 080 | 27 048 |

Det er avvik mellom klimaregnskapet for 2025 og tidligere rapporterte verdier. Endringene omfatter først og fremst metodikk og retting av beregninger fra tidligere klimaregnskap. Tidligere publiserte tall for 2020–2022 er blitt korrigert basert på Morescope sin metode, og oppdaterte utslippsfaktorer.

> Miljø

Kildesortering

Vi har høye ambisjoner for kildesortering av avfall for å redusere konsernets negative miljøpåvirkning. Kildesortering tilrettelegges i prosjektene våre, og ved øvrige lokasjoner. Med bakgrunn i høy sorteringsgrad over mange år, ble det for 2025 besluttet å endre KPI-målet om 95 % sorteringsgrad, til 10% reduksjon av restavfallsmengde sammenlignet med forrige periode. For 2025 reduserte Baneservice restavfallsmengden med 50 % sammenlignet med 2024, en reduksjon på i overkant av 100 tonn restavfall.

Baneservice hadde i 2025 ingen alvorlige miljøskader med vedvarende negative konsekvenser på natur, mennesker eller miljøet. Utslipp og miljøhendelser ble håndtert raskt for å avgrense og redusere påvirkningen. Hendelsene ble gransket og tiltak igangsatt for å redusere risikoen for gjentagelse.

KL-AT-prosjektet har kartlagt fremmede arter i områdene de skal jobbe.

Klimaintensitetsfaktor

| Klimagassutslipp per MNOK omsetning | Basisår 2020 | 2023 | 2024 | 2025 | %-vis sammenligning (2025 mot basisår) |
|---|--------------|-------|-------|-------|--|
| Omsetning (MNOK) | 1 386 | 2 016 | 2 209 | 2 214 | |
| Klimaintensitetsfaktor* (t CO ₂ -ekv/MNOK) | 21,13 | 16,19 | 15,99 | 14,98 | -29,11 |

*Klimaintensitetsfaktor måler forholdet mellom virksomhetens klimagassutslipp og virksomhetens omsetning over tid.

Våre HMS-fokus-områder for 2026 →

Sosial bærekraft

> Sikkerhet og arbeidsmiljø

Et trygt og helsefremmende arbeidsmiljø er Baneservices viktigste sosiale bærekraftsforpliktelse. Med en nullvisjon for alvorlige skader arbeider vi systematisk for å forebygge arbeidsulykker, arbeidsrelatert sykdom og hendelser som kan føre til alvorlig personskade.

Systematisk forebygging og læring

Sikkerhetsarbeidet skal avdekke bakenforliggende årsaker til uønskede hendelser og omsette læring til varige forbedringer. Vi arbeider systematisk med risikovurderinger, sikker jobbanalyse (SJA), HMS-minutt, samt innmelding og oppfølging av uønskede hendelser (RUH). Dette er sentrale virkemidler for å redusere risiko og forebygge alvorlige ulykker og skader i egen drift og i prosjektene vi leverer.

Sikkerhetskultur – et felles ansvar

En god sikkerhetskultur er avgjørende for å lykkes. I Baneservice kjennetegnes en god sikkerhetskultur av at ledelsen prioriterer HMS og legger til rette for sikkert arbeid gjennom tydelige krav, tilstrekkelig opplæring og riktig utstyr. Vi skal ha en åpen og læringsorientert

dialog om hendelser og avvik. Sikkerhet er et felles ansvar for ledere og medarbeidere.

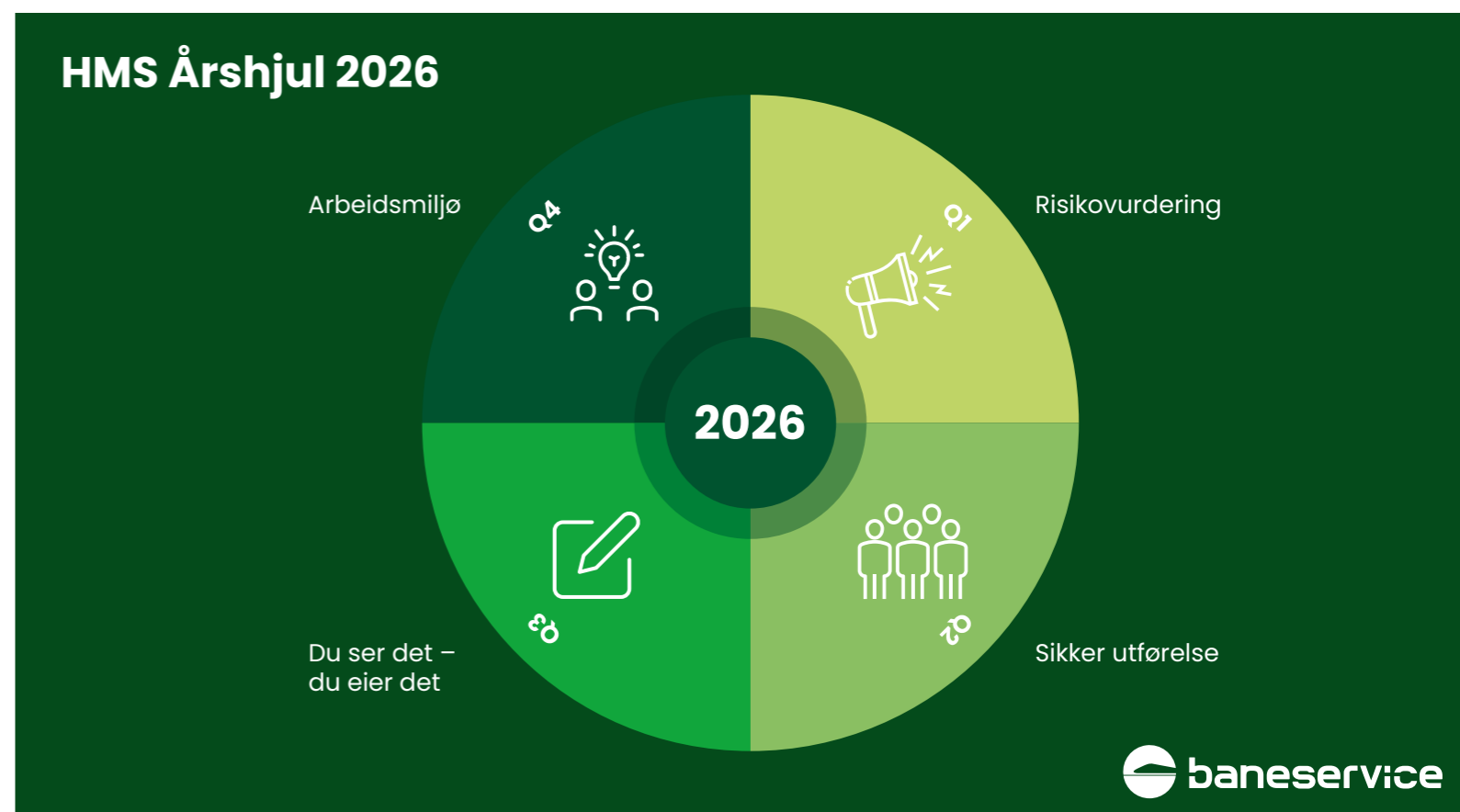
Resultater 2025 og oppfølging

I 2025 hadde konsernet fire fraværsskader. Dette tilsvarer en HI-verdi på 2,9, sammenlignet med målnivået på <2,0. HI-utviklingen vurderes som stabil sammenlignet med 2024. Samtidig har vi hatt en nedgang i totalt antall ulykker (H2), noe som er en positiv utvikling.

I 2025 har vi prioritert risikoforståelse i linjen, kvalitet i risikovurderinger og gjennomføring av risikoreducerende tiltak. De viktigste forbedringsområdene fremover er planlegging, barrierestyling og læring av hendelser.

RUH og behandling

Innrapportering og behandling av uønskede hendelser er et av våre viktigste virkemidler for å identifisere farer og forbedringsmuligheter. I 2025 rapporterte vi i gjennomsnitt seks RUH per ansatt. Vi mener at dette har bidratt til tettere oppfølging i avvikssystemet og en mer læringsorientert tilnærming i organisasjonen. Samtidig er det krevende å isolere og dokumentere direkte årsakssammenheng



mellom rapporteringsnivå og utviklingen i alvorlige skader.

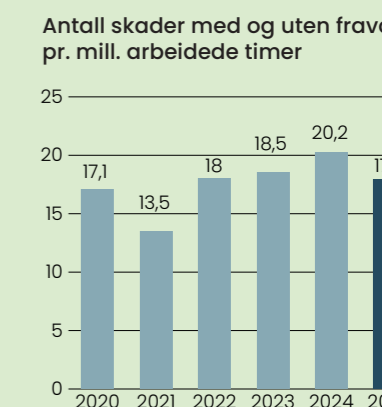
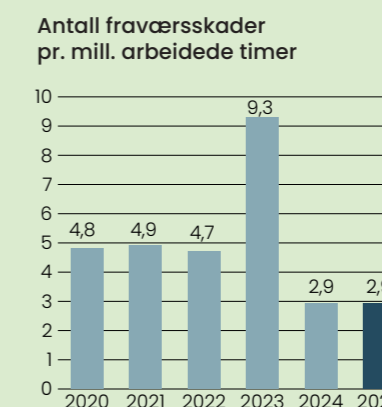
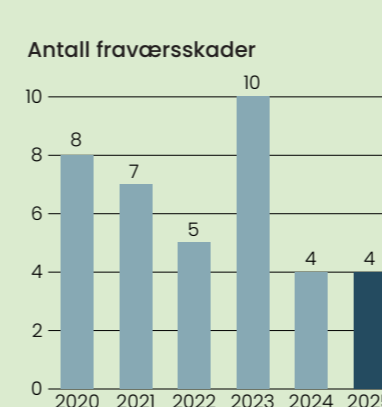
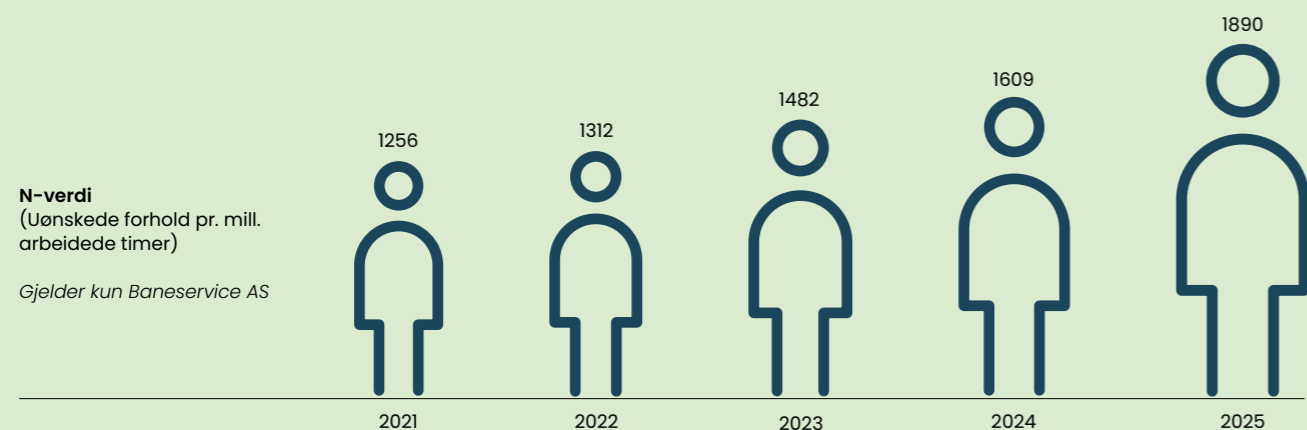
For å sikre raskere tilbakemelding og bedre oppfølging innførte Baneservice i 2025 mål for behandlingstid på innrapporterte hendelser. Målet var en behandlingstid på <20 dager, og resultatet for året ble 19 dager.

HMS-årshjul for målrettet og forutsigbar oppfølging

I 2025 tok Baneservice i bruk et eget HMS-årshjul med et temafokus hver måned. Årshjulet har bidratt til en

mer systematisk og forutsigbar tilnærming til prioriterte HMS-tema gjennom året, og har støttet lokal gjennomføring i prosjekter og avdelinger. Samtidig erfarte vi at et nytt tema hver måned kan gi høy informasjonsbelastning og redusert gjennomføringskraft. For å styrke effekten av arbeidet går vi derfor i 2026 over til ett hovedtema per kvartal.

HMS-arbeidet er i tråd med våre verdier og vår faglige stolthet: Vi skal levere sikkert arbeid – hver dag – gjennom tydelig ledelse, åpenhet og kontinuerlig forbedring.





› Arbeidsmiljø og helse

Baneservice arbeider for at alle medarbeidere skal oppleve arbeidsglede og trivsel på jobb.

Høyt medarbeiderengasjement

Arbeidsmiljøet i Baneservice vurderes som meget godt. Selskapet har over tid hatt et stabilt høyt medarbeiderengasjement. Medarbeiderundersøkelsen for 2025 ble gjennomført i november med en svarprosent på 75 % og med en engasjementsindeks på 5,1 av 6. Dette vurderes å være et meget godt resultat.

Å ha et høyt medarbeiderengasjement betyr at medarbeiderne gleder seg til å gå på jobben, de snakker positivt om Baneservice til andre, har et godt forhold til sine kolleger og nærmeste leder, de vet hva som forventes av dem på jobben og har tillit til ledelsen. Totalt sett er medarbeiderne meget fornøyd med arbeidsmiljøet.

Medarbeidertilfredsheten i Baneservice måles årlig gjennom en anonym, digital medarbeiderundersøkelse. Resultatene fra undersøkelsen blir presentert for alle ansatte i selskapet på de årlige Baneservedagene og gjennomgått i egne møter i de ulike avdelingene. På en skala fra 1–6, hvor 6 er beste score, gir de ansatte tilbakemeldinger på blant annet trivsel, opplevelse av arbeidet

med HMS og ytre miljø, grad av medvirkning i arbeidet, og arbeidsglede. I tillegg er de årlige medarbeidersamtalene et viktig verktøy for utvikling og tilbakemelding fra medarbeiderne.

Lavt sykefravær

I tillegg til høyt medarbeiderengasjement, har Baneservice også et lavt sykefravær sammenlignet med bransjen og snittet i Norge. Dette er vi stolte av, men tar det ikke for gitt. Sykefraværsoppfølging er et kontinuerlig arbeid som Baneservice har jobbet med over flere år og vil fortsette å jobbe med.

Baneservice stilte med tre lag i Holmenkollstaffeten.



I 2025 var sykefraværet 3,97 prosent i morselskapet. Konsernets totale sykefravær var 4,06 prosent, noe høyere enn i 2024, men fortsatt innenfor målsettingen om et fravær under 4,2 prosent. Både langtids- og korttidsfraværet var i hovedsak på nivå med 2024.

Psykisk helse er et område som får økt oppmerksomhet i samfunnet, særlig blant unge. Baneservice markerer derfor Verdensdagen for psykisk helse. I 2025 ble dagen markert under parolen «Det er mye omsorg i en god vaffel», og i tillegg ble Diversitas-webinaret «Store gutter gråter ikke» vist.

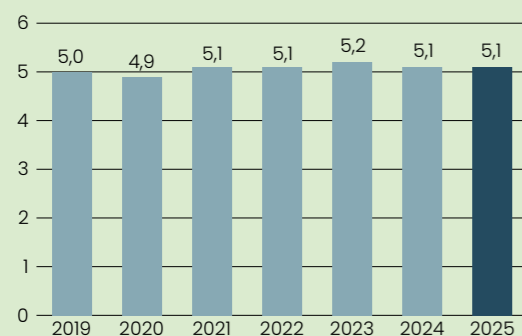
Samarbeid med Norsk luftambulans

Baneservice har siden 2015 hatt et godt samarbeid med Stiftelsen Norsk Luftambulans, og i 2025 markerte partene ti år med samarbeid. Baneservice støtter stiftelsens arbeid med å bidra til at syke og alvorlig skadde får kvalifisert akuttmedisinsk hjelp i tide. Som en del av samarbeidsavtalen gjennomfører personell fra Norsk Luftambulans årlige førstehjelpskurs for våre ansatte under Baneservedagene.

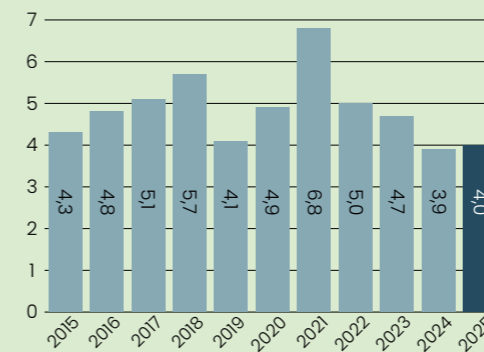


Vi markerer Verdensdagen for psykisk helse med en vaffelpause på lokasjonene våre.

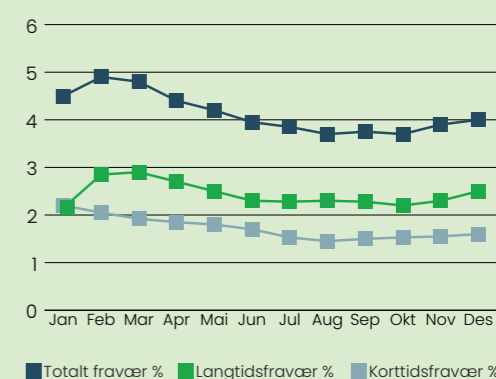
Medarbeiderengasjementsindeks 2019–2025 Baneservice AS



Årlig utvikling i sykefravær



Sykefravær per måned %





› Utvikling og mangfold

For å opprettholde konsernets posisjon som en faglig ledende og konkurransedyktig aktør i markedet, er kompetanseheving, utvikling og rekruttering av nødvendig kompetanse viktige satsingsområder. Det har over lang tid vært stor konkurranse om dyktige fagarbeidere i bransjen, og Baneservice har investert i utvikling av egne ansatte i tillegg til å rekruttere mange nye medarbeidere.

Kompetanseheving på alle nivåer

Baneservice gjennomfører en rekke kurs- og utviklingsprogram for å sikre at medarbeiderne har den kompetansen som kreves for å bygge og vedlikeholde norsk jernbane. I 2025 investerte Baneservice om lag 75 millioner kroner i kompetanseheving. Investeringene omfatter både nødvendige jernbanetekniske kurs og målrettede satsinger på lærlinger, utdanning av hovedsikkerhetsvakter og førere, samt lederutviklingsprogrammer som Baneserviceskolen og «Best sammen – samspill og ledelse i Baneservice».

Årets høydepunkt er Baneservedagene, en todagers samling for alle ansatte der kompetanseheving med blant annet fagkurs, førstehjelpskurs og dilemmatrening, i tillegg til det sosiale, er på agendaen. Her kombineres faglig utvikling, blant annet gjennom fagkurs, førstehjelp og dilemmatrening, med sosiale aktiviteter og kulturbygging. Samlingen skal også bidra til økt forståelse for konsernets mål og strategi, styrke ønsket kultur og adferd, og bygge fellesskap på tvers av enhetene. Under Baneservedagene hedres også nye fagarbeidere og medarbeidere med 25, 40 og 50 års ansiennitet.

I tillegg satses det på lederutvikling gjennom blant annet lederutviklingsprogrammet «Best sammen – samspill og ledelse i Baneservice». Programmet har som mål å styrke lederne i å lede seg selv og teamene sine, utvide verktøykassen sin, samt styrke samspillet på tvers av organisasjonen. Kull 2 avsluttet program-

met våren 2025 med svært gode tilbakemeldinger, og læringsgruppene som ble etablert i programmet er videreført som arenaer for samspill og erfaringsdeling. I oktober 2025 ble det også gjennomført en alumnisamling for kull 2.

I 2025 gjennomførte et nytt kull Baneservices prosjektlederskole. Selskapet arbeider for en felles forståelse og kultur for prosjektarbeid, og prosjektledere og prosjektingeniører gis anledning til å gjennomføre prosjektlederutdanning i regi av Metier og Baneservice. Utdanningen kombinerer e-læring, workshop og avsluttende eksamen. I tillegg ble det gjennomført fagsamlinger for operatører, videreføring av Baneserviceskolen for arbeidsledere og anleggsledere, samt samlinger for prosjektingeniører med vekt på faglig utvikling og nettverksbygging. I november arrangerte Baneservice også sin årlige ledersamling for om lag 80 ledere i konsernet, med strategi og marked som hovedtema.

Baneservice gjennomførte i 2025 utdanning av egne sikkerhetsvakter i samarbeid med Norsk Jernbaneskole. Sikkerhetsvakter er kritisk kompetanse i jernbaneprosjekter, og intern utdanning bidrar både til utvikling av egne medarbeidere og til økt kapasitet i bransjen.

Lærlinger er et prioritert satsingsområde. Å ta inn lærlinger er et viktig rekrutteringstiltak, og arbeidet som lærebedrift er en sentral del av selskapets samfunnsansvar. Ved utgangen av 2025 hadde konsernet 32 lærlinger og 9 praksiskandidater, hvorav 26 lærlinger og 9 praksiskandidater i morselskapet og 6 lærlinger i datterselskapet RailCom. I morselskapet var kjønnsfordelingen blant nye lærlinger i 2025 nær balansert, med seks kvinner av 13 nye lærlinger. Fadderordningen fungerer godt og bidrar til trygg og strukturert faglig og personlig utvikling frem mot fagbrev. I morselskapet gjennomføres i tillegg et to ukers onboardingprogram for alle nye lærlinger.



Andreas, Trygve og Johanne mottar pris for beste stand under karrieredagene ved Universitetet i Sørøst-Norge.

Vant prisen for beste internkommunikasjon i Norge

Baneservice har medarbeidere i arbeid på jernbaneprosjekter over hele landet. Derfor er det avgjørende for oss å ha gode og effektive kommunikasjonskanaler som faktisk når ut til hele organisasjonen. Internkommunikasjon har vært et prioritert område i flere år, og i 2025 ble dette arbeidet anerkjent da Baneservice mottok prisen for beste internkommunikasjon i Norge. Utmerkelsen er en anerkjennelse av innsatsen til vår kommunikasjonsavdeling, men også av engasjementet blant medarbeiderne som bidrar til å holde seg oppdatert og informert. Intranettet vårt, Infosportet, er en sentral kanal i dette arbeidet.

I fjor var 80 prosent av våre ansatte innom Infosportet ukentlig.

Flere nye medarbeidere

For å møte generasjonsskifte og opprettholde leveransekraften i en periode med høy aktivitet på jernbanen, har Baneservice de siste årene rekruttert mange nye medarbeidere. I 2025 ble 75 nye medarbeidere ansatt. Evnen til å tiltrekke, rekruttere og beholde kompetanse er et viktig strategisk initiativ for selskapet.

Alle nyansatte deltok på en introduksjonsdag. I løpet av 2025 gjennomførte Baneservice totalt 26 introduksjonsdager.



Tiltrekke flere unge til selskapet og bransjen

Å få flere unge inn i selskapet og bransjen er avgjørende for å sikre fremtidig kompetanse. Baneservice deltok i 2025 på Fagsafari i Lillestrøm, et rekrutterings- og profileringsarrangement for yrkesfag. Gjennom opplæringskontoret for jernbanefag, der Baneservice er representert i styret, ble det også gjennomført en egen rekrutteringskampanje for å tiltrekke flere lærlinger til jernbanen.

Baneservice arbeider i tillegg målrettet mot ingeniørstudenter, og mottok blant annet publikumsprisen for beste stand under karrieredagene ved Universitetet i Sørøst-Norge.

Likestilling og mangfold

Økt mangfold og styrket inkludering er viktige mål for Baneservice. Vi arbeider både internt og gjennom samarbeid med bransjenettverket Diversitas for å bidra til større mangfold i bransjen og i egen virksomhet. For å bygge fremtidens jernbane trenger vi et bredt spekter av kompetanse, erfaringer og perspektiver. Mangfold er samtidig en sentral del av selskapets arbeid med sosial bærekraft.

Konsernet skal være en arbeidsplass der alle trives, og hvor diskriminering ikke forekommer. Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling og sikre like muligheter og rettigheter, samt å hindre diskriminering på grunn av blant annet etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, funksjonsnedsettelse og religion eller livssyn. Som et ledd i dette arbeidet er «Mangfoldsdugnaden», et kurs i mangfold og inkludering, obligatorisk for alle ansatte i Baneservice AS.

Ved utgangen av 2025 hadde konsernet 763 (720) fast ansatte, hvorav 645 (615) i morselskapet. Konsernet opererer i en bransje som tradisjonelt er mannsdominert. I morselskapet var 59 ansatte kvinner, mens konsernet samlet hadde 70 kvinnelige ansatte.

Baneservice AS har siden 2022 økt antall kvinner med 55 prosent, men kvinneandelen var likevel 9,1 prosent per 31. desember 2025. Kvinneandelen i konsernet var tilsvarende 9,2 prosent.

Styret i morselskapet består av fem aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav to er kvinner. De ansattvalgte representantene var i 2025 tre menn. Fra februar 2026 er én av tre ansatterepresentanter kvinne. Kvinneandelen i ledergruppen i Baneservice AS var 25 prosent (to av åtte medlemmer). Baneservice har kvinnelig administrerende direktør, og selskapet har hatt kvinnelig toppleder de siste 13 årene.

Baneservice har et langsiktig mål om å øke kvinneandelen til 10 prosent, med særskilt vekt på operative og tekniske stillinger. I 2025 var kvinneandelen i morselskapet 9,1 prosent, hvorav 5,5 prosent var i operative og tekniske stillinger (4,7 prosent i 2024).

Baneservice jobber også aktivt for mangfold og inkludering i bygg- og anleggsbransjen gjennom Diversitas, et bransjenettverk for mangfold og kjønnsbalanse. I 2025 gjennomførte Diversitas blant annet inspirasjonsdag, kampanjer i sosiale medier, webinarer og partnerforum med mangfold og kjønnsbalanse på agendaen. Bransjen deltok også i Pride-paraden i 2025. Baneservice deltok videre i Diversitas' omvendte mentorprogram, der toppledere i bransjen får unge kvinner som mentorer. Formålet er å styrke mangfoldskompetansen i både selskapet og bransjen. Tre fra toppledelsen i Baneservice har så langt deltatt som mentees, med gode tilbakemeldinger.

Baneservice var med på å stifte Diversitas, og er representert i styret. På baneservice.no er det redegjort for selskapets arbeid med likestilling i 2025 i tråd med Likestillings- og diskrimineringsloven.





Setter ny standard for arbeidsmiljøarbeidet

Baneservice har lenge jobbet systematisk med HMS og arbeidsmiljø. I juni 2025 ble arbeidet bekreftet gjennom sertifisering etter ISO 45001.

ISO 45001 er en internasjonal standard for ledelsessystemer innen arbeidsmiljø, helse og sikkerhet. Sertifiseringen dokumenterer at Baneservice arbeider systematisk med å identifisere farer, vurdere risiko og forebygge skader, sykdom og uheldige belastninger.

– Vi vet at vi har et godt arbeidsmiljø i Baneservice. Det får vi årlig bekreftet gjennom medarbeiderundersøkelsene vi gjennomfører. At en tredjepart nå har gitt arbeidsmiljøet vårt et godkjent-stempel, dokumenterer at vi er en seriøs aktør som tar ansvaret vårt på alvor og følger det opp gjennom systematiske rutiner. Vi må vise at hele ledelsessystemet vårt er bygget opp rundt denne standarden, sier HR-direktør Ann-Christin Gussiås.

Tydeligere rammer for forbedring

Sertifiseringen er resultatet av et omfattende arbeid i organisasjonen. Den gir Baneservice et tydeligere rammeverk for å videreutvikle både rutiner, risikostyring og forbedringsarbeid.

– I Baneservice er helse, miljø og sikkerhet aller viktigst. Vi har allerede et godt arbeidsmiljø, og sertifiseringen hjelper oss med å løfte arbeidet enda et hakk. Nå kan vi enklere dokumentere det viktige ansvaret vi tar for

medarbeidere og samarbeidspartnere, og ikke minst kvaliteten i arbeidet vi leverer, sier Svein Ola Lunde, direktør for kvalitet og HMS.

Standarden inkluderer det psykososiale arbeidsmiljøet, trivsel og helse. For Baneservice handler arbeidet derfor også om å utvikle en trygg og bærekraftig arbeidshverdag.

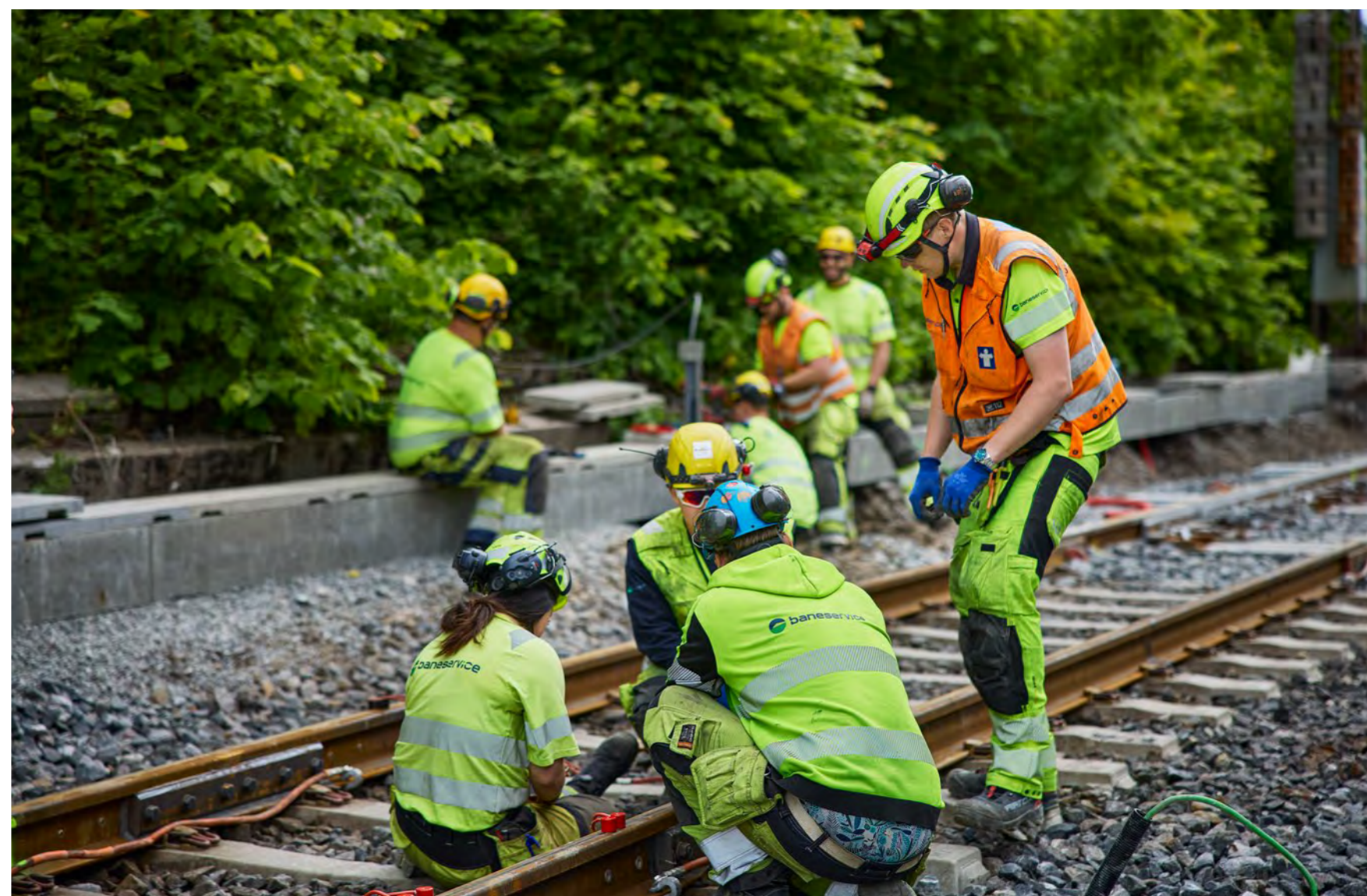
Ingen sovepute

Sertifikatet er gyldig i tre år og følges opp gjennom årlige revisjoner. For å beholde sertifiseringen må Baneservice vise at arbeidet vedlikeholdes, utvikles og gir effekt i praksis. En viktig del av dette er oppfølgingen av uønskede hendelser, forbedringsforslag og innspill fra medarbeiderne.

– Medarbeiderne våre kommer med viktige og konstruktive innspill til hvordan vi kan jobbe tryggere, smartere og mer effektivt. Det er avgjørende for kontinuerlig forbedring, som også er et sentralt krav i standarden, sier Svein Ola.

Trygghet for kundene

For kunder og samarbeidspartnere gir sertifiseringen en tydelig bekreftelse på at Baneservice arbeider etter anerkjente krav til helse, sikkerhet og arbeidsmiljø. Det



kan også forenkle dokumentasjonsarbeidet i forbindelse med nye kontrakter og samarbeidsavtaler.

Arbeidet er gjennomført i godt samarbeid med Dovre sertifisering, og med bred involvering i organisasjonen.

– Jeg er veldig fornøyd med at vi har fått denne sertifiseringen på plass. En sertifisering

er et sterkt kvalitetsstempel, den viser at vi har systemer, rutiner og ledelsesoppfølging på plass. Organisasjonen har gjort en solid jobb, og arbeidet er tydelig prioritert fra øverste hold. God kultur bygges over tid, og sertifiseringen gir oss et enda bedre grunnlag for å videreutvikle et trygt og godt arbeidsmiljø i Baneservice, sier Svein Ola.



Selskapsstyring

> Risikostyring

God håndtering av risiko er viktig for å nå konsernets strategiske mål om verdiskapning og vekst innenfor bærekraftige rammer.

Systematisk risikostyring er et strategisk virkemiddel som styrker konkurransekraften og øker verdiskapningen. Standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen. Baneservice er eksponert for risiko av både operasjonell og finansiell karakter. Risiko knyttet til bærekraftstemaer er inkludert i risikovurderingsprosessen.

Baneservice søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes.

Operasjonell risiko: Finansiell risiko:

- | | |
|----------------------|----------------------|
| • Prosjektstyring | • Kredittrisiko |
| • Valg av prosjekter | • Markedsrisiko |
| • Ressursutnyttelse | • (rente- og |
| • HMS-styring | • valutarisiko) |
| • Miljøhendelser | • Likviditetsrisiko |
| • IT-systemer og | • Kapitalforvaltning |
| • -sikkerhet | |

Operasjonell risiko

Selskapet har utviklet risikostyringsprosesser i prosjektene som omfatter både tilbuds- og gjennomføringsfasen. Hensikten er ikke å eliminere risiko, men å identifisere, prise og håndtere risiko riktig.

Risikostyring på prosjektnivå er fundamentet for mye av risikoarbeidet i Baneservice, og

starter allerede før et tilbud leveres. I alle prosjektene gjennomføres det en risikovurdering før tilbudslevering. I risikogjennomgåelsen diskuteres muligheter og trusler forbundet med prosjektet, og det settes opp ulike scenarioer innenfor 5–10 forhåndsdefinerte risikogrupper.

Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet, og følges videre opp i prosjektets gjennomføringsfase. Det gjennomføres økonomisk usikkerhetsanalyser der målet er å etablere et realistisk estimat for prosjektets sluttkostnader, samt gi et konstruktivt bidrag til prosjektets styringsgrunnlag og måloppnåelse.

På tilbud over MNOK 30 deltar adm.dir. i risikogjennomgåelsen og godkjenner tilbudet før innlevering. Tilbud med en tilbudssum over MNOK 250 behandles og godkjennes av styret.

Finansiell risiko

Konsernet følger en finanspolicy vedtatt av styret. Policyen beskriver retningslinjer for forvaltningen av kapital, utbyttepolitikk, likviditetsstyring, bruk av finansielle sikringsinstrumenter, garantier med mer.

Konsernets finansfunksjon følger løpende opp policyen og rapporterer status til styret én gang i året. Forfallsstruktur på konsernets låneportefølje og nivået og varigheten av de finansielle sikringene, blir løpende justert i henhold til policyen. Konsernet optimaliserer kapitalstrukturen gjennom utbetaling av

utbytte. Gjeldende policy er et utbytte tilsvarende 50 % av resultat etter skatt.

Oppfølging og ansvar

Det er styrets ansvar å påse at Baneservice har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring. Det operative ansvaret ligger hos adm.dir. og hennes linjeledelse. Internkontroll skal bidra til å

sikre effektiv drift og forsvarlig håndtering av vesentlige risikoer for å oppnå konsernets forretningsmessige mål.

To ganger per år får styret rapport om ledelsens vurdering av de vesentligste risikofaktorene som påvirker Baneservice, samt tiltak og oppfølging av disse.





> Kvalitet

Baneservice har en tydelig ambisjon om høy kvalitet i alle ledd av leveransene våre. Gjennom et ISO 9001-sertifisert ledelsessystem sikrer vi at leveransene planlegges og gjennomføres i tråd med kundekrav og gjeldende lover og forskrifter, med tydelig ivaretagelse av krav til miljø og sikkerhet. Vi arbeider systematisk med risikostyring og kontinuerlig forbedring for å styrke kvalitet og kundetilfredshet over tid.

Kvalitetspolicy

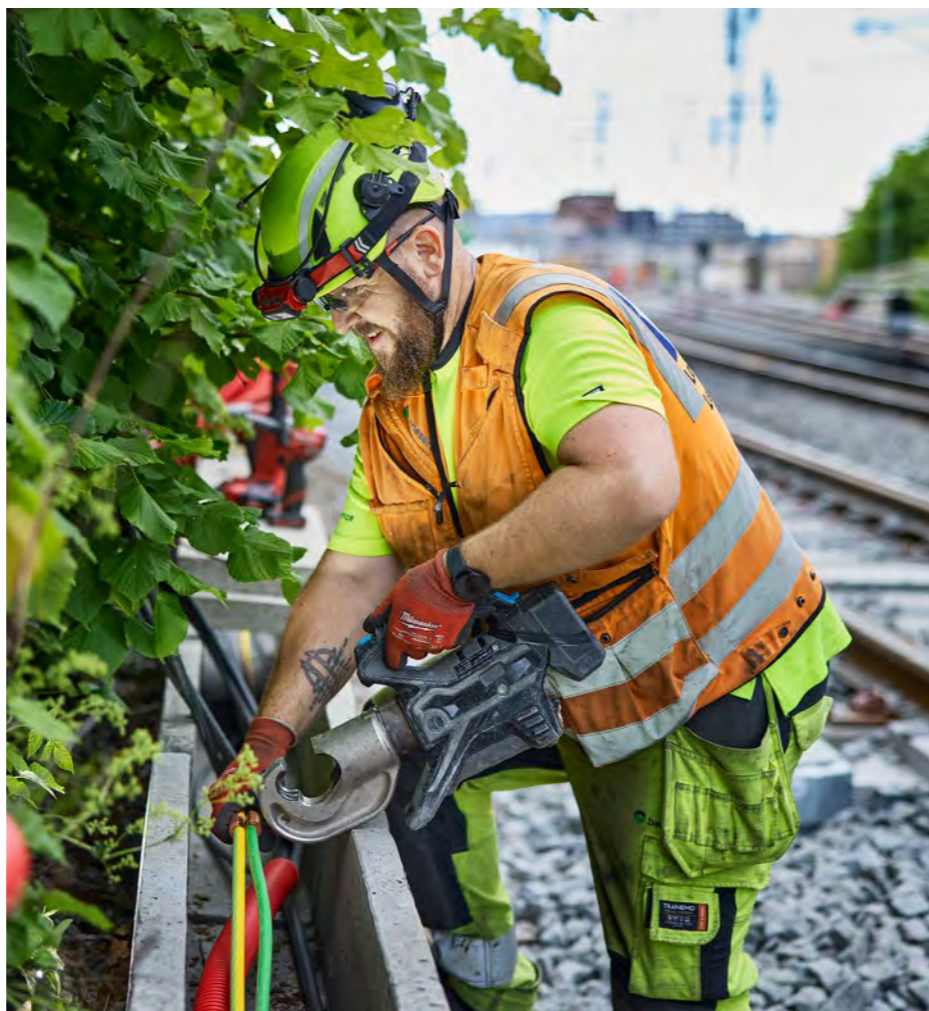
Vår kvalitetspolicy gjelder for alle medarbeidere, og skal bidra til en felles forståelse og etterlevelse av selskapets kvalitetsstyring og sørge for et bevisst forhold til kvalitetsarbeid.

Med kompetent og ansvarsbevisst personell skal Baneservice levere produkter og tjenester i henhold til avtalte krav og relevante lover og forskrifter, med riktig kvalitet til rett tid.

- **Kontinuerlige forbedringer:** Gjennom en kultur av kontinuerlig forbedring, gjensidig respekt og samarbeid, arbeider vi for å skape verdier for våre kunder, ansatte, eiere, myndigheter og publikum. Vi lever etter prinsippet om at vi er best sammen, og at samarbeid er nøkkelen til suksess. Dette innebærer også regelmessig evaluering og oppdatering av prosessene våre for å sikre at vi alltid opererer på en effektiv og bærekraftig måte.
- **Lederskap og rollemodeller:** I Baneservice har vi kvalitetsbevisste ledere som inspirerer og legger til rette for et arbeidsmiljø hvor medarbeidere har et høyt engasjement, er kompetente og resultatorienterte. De fremmer en kultur av åpenhet, tillit, ansvarlighet og kontinuerlig læring.

- **Ansvar og etterlevelse:** Vi tar ansvar for å oppfylle kundekrav samt overholde gjeldende lover, forskrifter og andre relevante krav. Dette inkluderer en forpliktelse til å opprettholde høye standarder for etikk og integritet i alle aktivitetene våre.
- **Fremtidsrettet tilnærming:** Vi har et sterkt søkelys på fremtiden, og arbeider kontinuerlig for å styrke kundetilfredsheten. Målet vårt er å fremstå som et trygt og pålitelig valg for kundene våre.

Alle hos oss i Baneservice **tar ansvar**, er **fremtidsrettet** og **best sammen!**



> Forretningsetiske forhold

I Baneservice skal god etikk og forretnings-skikk ligge til grunn for alt vi gjør. Våre etiske retningslinjer gir tydelige føringer for hvordan alle ansatte skal handle og opptre for å utføre arbeidet i Baneservice på en etisk og ansvarlig måte.

Etiske retningslinjer

De etiske retningslinjene beskriver hvordan Baneservice handler og opptrer slik at vi sikrer at virksomheten, inklusive leverandørkjeden, drives på en etisk og samfunnsansvarlig måte. Retningslinjene skal kjennetegne oss i det daglige arbeidet. Forretningssidé, overordnede strategier og verdier er førende for de etiske retningslinjene. Alle ansatte i morselskapet skal gjennomføre e-læringskurs i etiske retningslinjer og alle nyansatte får e-læringskurset i forbindelse med onboarding. Ansatte gjennomfører også e-læringskurs i personvern. For å sikre kjennskap og forståelse av de etiske retningslinjene våre, gjennomføres det årlig dilemmatrening og /eller quizspørsmål på Baneservedagene.

Antikorrupsjon

Alle kontrakter i Baneservice skal være skriftlige. Ansvars- og fullmaktsmatrisen regulerer fullmaktsnivået innenfor de ulike funksjonene i organisasjonen inkl. styrets leder og styret. Det er strenge krav til fakturabehandling som barriere mot underslag og økonomisk mislighold. Leverandørfakturaer behandles elektronisk og må godkjennes av to personer i henhold til fullmaktsmatrisen. Også alle utbetalinger godkjennes av to personer.

Ledelsessystemet i Baneservice inneholder nødvendige planer, risikovurderinger og prosedyrer for å sikre enhetlig drift i de ulike prosjektene.

Varsling av kritikkverdige forhold

I Baneservice skal ingen oppleve trakassering på jobb. Konsernets etiske retningslinjer beskriver blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til mobbing og trakassering. De

etiske retningslinjene oppdateres årlig og godkjennes av styret.

Baneservice har prosedyrer og rutiner knyttet til varsling av kritikkverdige forhold, herunder brudd på lover og etiske retningslinjer. Både egne ansatte, innleide arbeidstakere og eksterne parter har rett til å varsle. Varsling kan gjøres åpent eller anonymt, og både varslingen og varslers identitet behandles fortrolig. Varsleren skal ikke utsettes for represalier eller lignende. Som hovedregel varsler man sin nærmeste overordnede om de kritikkverdige forholdene, men det finnes flere alternativer, deriblant et elektronisk skjema der man kan varsle anonymt. Skjemaet finnes på selskapets nettsider og det interne intranettet for medarbeidere.

Habilitet

Morselskapet har utarbeidet egne retningslinjer for habilitet, samt gjennomført kartlegging av ansattes styreverv og eierandeler i bygg- og anleggsvirksomhet. Ved ansettelse må ansatte informere om eventuelle styreverv, samt eierandeler i bygg- og anleggsvirksomhet. Det følger samtidig av arbeidsavtalene at ansatte plikter å informere arbeidsgiver om dette. På Baneservedagene i 2025 ble det gjennomført dilemmatrening og hvor habilitet var en av dilemmaene.

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven skal fremme virksomheters respekt for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, og sikre allmennheten tilgang til informasjon. Loven trådte i kraft 1. juli 2022, og har styrket forventningene til åpenhet og transparens i næringslivet. Baneservice følger bransje anbefalte retningslinjer for oppfølging av leverandørkjeden i tråd med lovens krav. Selskapets redegjørelse for aktsomhetsvurderinger offentliggjøres årlig senest 30. juni. Informasjon om kontaktpunkt for forespørsler etter § 6 (rett til informasjon) er tilgjengelig på nettsidene våre.



Forretnings- områder



Kapittel 04

- > **Artikkel: Imponerende samarbeid i Drammen**
- > Utbygging
- > Baneteknikk
- > Maskin
- > Produkt og utvikling



Sporarbeid
I Drammen →

Imponerende samarbeid i Drammen

Et enestående samarbeid mellom dyktige og engasjerte fagfolk, la grunnlaget for at det største og mest kompliserte prosjektet Baneservice har tatt del i, ble en suksess.

Etter nær seks år med anleggsarbeid, kunne Bane NOR i september 2025 offisielt åpne jernbanestrekningen mellom Drammen og Kobbervikdalen. Prosjektet omfatter rundt 10 km nytt dobbeltspor, en ny tunnel gjennom Strømsåsen, og en solid oppgradering av Drammen stasjon. Prosjektet er en viktig del av InterCity-utbyggingen på Østlandet, der målet er hyppigere avganger, redusert reisetid og bedre punktlighet for tog på Vestfoldbanen.

Alle i sving

Baneservice hadde ansvaret for de jernbanetekniske installasjonene som omfatter bygging av spor, kontaktledningsanlegg og signalsystemer. Baneservice bygget også nytt togparkeringsanlegg på Sundland og hadde ansvaret for sikkerhetsvaktene i alle sporbruddene. Baneservice har gjennomført syv kontrakter i forbindelse med InterCity utbyggingen i Drammen til en samlet verdi på 1,5 milliarder kroner.

– Enkeltprosjektene er hver for seg av normal størrelse, men til sammen er dette det største prosjektet vi noen gang har utført. Alle jernbanetekniske fag i Baneservice var i sving, og de fleste maskinene våre ble tatt i bruk. Det er nesten lettere å telle de som ikke var her enn de som var med, forteller Ottar Heimdal som var prosjektleder på tre av de syv delprosjektene.

70 brudd

Å gjennomføre et flerårig prosjekt av denne størrelsen krever grundig og langsiktig planlegging. Hver høst, når aktivitetsnivået på anlegget var på det laveste, ble neste års aktiviteter planlagt i detalj, og organisert i faser som sikret struktur og fremdrift. Bruddperiodene, der togtrafikken stanser og det jobbes døgnet rundt, var avgjørende for å få gjennomført kritiske operasjoner. I Drammen var det til sammen 70 slike brudd, inkludert fire store sommerbrudd der togtrafikken var stengt i lengre perioder.

Vi benyttet sommerferier, påsker og helger når trafikken er lavere enn normalt, til å gjennomføre arbeid som krevde stengning av togtrafikken. Dette er krevende perioder der vi må ha fullt fokus på å ivareta både sikkerhet og kvalitet, uten at det går på bekostning av fremdriften. Antall mennesker og maskiner måtte tilpasses nøye for å sikre effektivitet og sikker drift, forteller Kjell-Åge Eivindsen som var prosjektleder for signalanlegget.



Kjell-Åge Eivindsen

Krevende logistikk

Logistikken i den syv kilometer lange tunnelen med dobbelt spor, var spesielt krevende. Leveranser, bemanning og fremdrift måtte



planlegges ned til minste detalj to måneder på forhånd.



Ottar Heimdal

– Vi hadde et lite tidsvindu der togene kjørte inn og leverte skinner som skulle legges. Vi trengte nye skinner hver fjerde dag, og tillegg kom arbeidet med kontaktledningen som henger i tunneltaket.

Det er alltid et visst spenningsnivå når arbeidet må gjennomføres innenfor et begrenset tidsvindu, men mannskapet vårt er vant til dette. Det er imponerende å se hva de får til når det virkelig gjelder. Erfaringen, samarbeidet og evnen til å levere presist er gull verdt.

Godt samarbeid

En viktig årsak til at UDK ble så vellykket er det gode samarbeidet entreprenørene imellom, og samarbeidet mellom entreprenørene og Bane NOR. Ukentlige planmøter mellom entreprenørene skapte fremdrift og felles forståelse, og bidro til å skape en kultur der samarbeid gikk foran utfordringer. Den gode dialogen åpnet også for fleksibilitet i gjennomføringen. Teamene ble godt forberedt gjennom detaljerte gjennomganger, bruk av visuelle hjelpemidler, grundig HMS-arbeid og utvidet bruk av digitale verktøy. Dette gjorde det enklere å forstå oppgaver og redusere risiko i hektiske perioder.

Entreprenørene benyttet også muligheter til å jobbe parallelt eller komme tidligere til i ulike områder, noe som bidro til en dynamisk og effektiv prosess.

– Det er imponerende av Bane NOR å gjennomføre et prosjekt til 13 milliarder kroner uten kostnadsoverskridelser. Jeg har aldri vært med i et prosjekt der koordineringen av entreprenørene har vært så god. Vi hadde mange tøffe diskusjoner, men Bane NOR ville at vi skulle lykkes og la til rette for å løse utfordringer fortløpende. Det la grunnlaget for et utrolig godt samarbeidsklima, der alle involverte raskt fikk et godt forhold til hverandre og var innstilt på å finne gode løsninger, sier Kjell-Åge.

Årets anlegg

Prosjektet ble kåret til årets anlegg under Byggedagene i mars 2026. Det er tredje året på rad at en jernbaneutbygging går til topps i kåringen. Baneservice har hatt sentrale roller i alle tre.

– Det hjelper ikke med god prosjektkoordinering hvis du ikke har noen som kan gjøre jobben skikkelig på anlegget. Fagarbeiderne våre er gode rollemodeller som forstår jobben og er dedikerte til å gjennomføre den. De har erfaring og er dyktige til å jobbe tverrfaglig, og ikke minst har de en fantastisk yresstolthet. Alle som var med i dette prosjektet har grunn til å være stolte av jobben de har gjort, sier Ottar.

Utbygging

Utbyggingsdivisjonen gjennomfører store, tverrfaglige prosjekter, hovedsakelig innenfor nybygging og fornyelse. Effektiv prosjektstyring og prosjektgjennomføring, i tillegg til utvikling av Baneservice som totalleverandør i store prosjekter, er forretningsområdets viktigste oppgaver.



Hove Togparkering

Bygging av nytt hensettingsområde (togparkering) på Hove og tilpasninger og oppgradering av nærliggende kontaktledningsanlegg ble ferdigstilt i desember 2025. Prosjektet har omfattet alle jernbanetekniske fag og grunnarbeider, og har hatt særlig oppmerksomhet på ytre miljø. Prosjektet oppnådde sertifiseringsvurderingen *Excellent* av BREEAM Infrastructure Construction Projects.



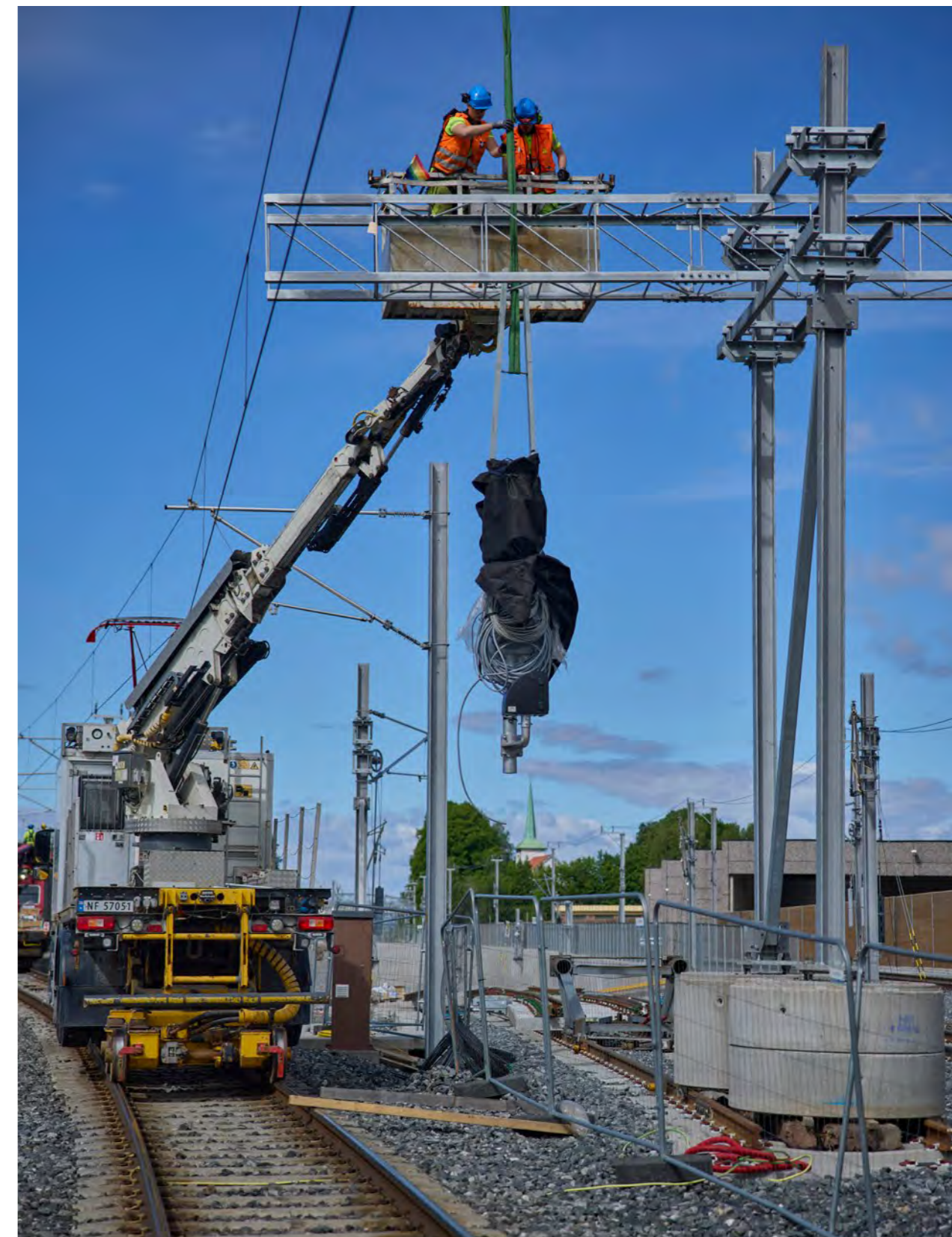
KL-AT Bergenbanen

Prosjektet, som er en totalentreprise med Multiconsult som samarbeidspartner på prosjektering, består av totalfornyelse og oppgradering av kontaktledningsanlegget med AT transformatorer på strekningen Nesbyen-Haugastøl (90 km). Prosjektet har nå ferdigstilt all boring for mastefundamenter og ligger godt an i henhold til planen for ferdigstillelse høsten 2027.



UNB 15 – Tønsberg stasjon

UNB15 er en utførelseskontrakt som omfatter full oppgradering av Tønsberg stasjon fra 3- til 4-spors togstasjon. Prosjektet har vært en forutsetning for å oppnå effektmålet om fire tog i timen til Tønsberg. Prosjektet ble overlevert til Bane NOR høsten 2025.





Baneteknikk

Forretningsområdet Baneteknikk har ansvar for rammeavtaler samt mindre jernbane- og fagspesifikke prosjekter. Området omfatter fagene signal, tele, lavspent, kontaktledning (KL), spor, sveis, sikkerhetstjenester og grunnarbeid. Virksomheten har et særlig fokus på videreutvikling av fagkompetanse, tekniske løsninger og effektive arbeidsmetoder.

Suksess på nytt fagfelt

Klimaendringer, mer ekstremvær og et økende etterslep på vedlikehold, skaper nye behov for sikkerhet langs jernbanen og tilknyttede områder. Mange av dagens sikringstiltak langs jernbanenettet er gamle og modne for fornyelse.

I 2025 vant Baneservice kontrakten for sikringsarbeider på Østfoldbanen

mellom Oslo og Kornsjø. Arbeidene består av ras- og fjellsikring i og ved jernbanespor og i tunneler gjennom blant annet rensk av fjell og vegetasjon, oppsett av ulike typer nett og gjerder, bolting og sprøytebetong. Det har også vært utført vann- og frostsikringsarbeider i tunneler på strekningen. Arbeidene har pågått hele høsten og gjennom vinteren, og avsluttes i mai 2026.



Sikringsarbeider ved Halden på Østfoldbanen



Rassikringsarbeider ved Bekkelaget i Oslo.



Spesialutstyr og erfarne fagfolk

Mange steder langs jernbanen er det vanskelig å komme til med tradisjonelt utstyr. Da behøves det spesialutstyr som skinnegående lifter og anleggsmaskiner med skinnhjul; såkalte skinne/veimaskiner. For å komme til på vanskelige steder og i høyden er det kjøpt inn utstyr som kan kobles på maskinene. På enkelte steder er det ikke mulig å komme til med maskiner eller lift, og da må arbeidene gjennomføres med tau som sikring. Det krever kompetanse og erfaring, og Baneservice har flere ansatte med lang erfaring og spisskompetanse innen sikringsarbeider. Sammen med erfarne anleggsmaskinførere og hovedsikkerhetsvakter sørger de for effektiv gjennomføring og trygge arbeidsforhold.

Vaktavdelingen

2025 ble et godt år for Vaktavdelingen. I løpet av året har avdelingen gjennomført hovedsikkerhetsvaktkurs for nyansatte slik at kapasiteten i avdelingen har økt. I tillegg til leveranser i Baneservice-prosjekter har oppdraget KSÅ-66 (Kleverud-Stange-Åkersvika) vært viktig. Her har avdelingen kontrakt på leveranse av hovedsikkerhetsvakter og leder for elsikkerhet til utbyggingen i Hamar-regionen. Vaktavdelingen har også hatt tilsvarende kontrakter i Drammen og på Vestfoldbanen. 2025 var siste innspurt i disse kontraktene.

Vaktavdelingen har også knyttet til seg nye kunder som Eurosign med plattformmerking, Consolvo med snøoverbygg ved Bjørnfjell og NRK med bygging av nytt kringkastingsbygg på Ensjø i Oslo. Avdelingen leverer i tillegg instruktører og sensorer til Jernbaneskolen.

Høy aktivitet i Oslo-tunnelen

HSV -klassen får praktisere skifting på Hjuksebø.

Forberedende arbeider ERTMS Sørlandsbanen Vest

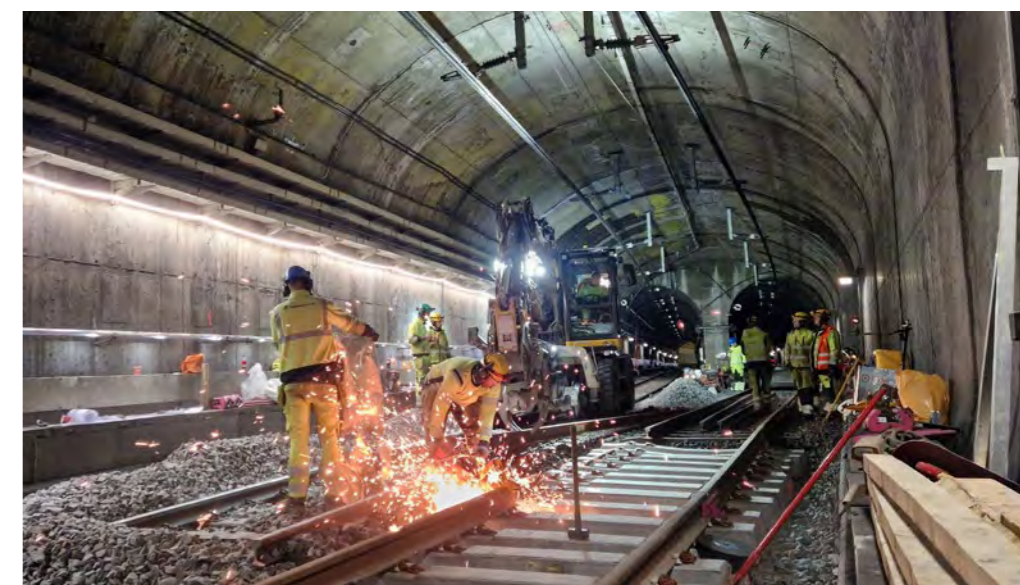
Prosjektet består av forberedende arbeider til kommende ERTMS signalanlegg på strekningen Kristiansand- Stavanger. Prosjektet er en totalentreprise med prosjektering i flere fag og bygging av nye føringsveier, prosjektering og bygging av ny strømforsyning på alle lokasjoner, samt etablere områder for nye tekniske hus for ERTMS. Etter tre måneder med prosjektering og planlegging kunne arbeidene i felt starte opp juni. Prosjektet skal ferdigstilles høsten 2026.

Vedlikeholdstiltak Stor-Oslo

Prosjektet omfatter vedlikehold av jernbanen i Oslo-regionen innen alle jernbanetekniske fag. Arbeidene omhandler blant annet utskifting og vedlikehold av spor, sporveksler og kontaktledningsanlegg. Arbeid i Oslo-området er krevende grunnet mye togtrafikk, og må ofte utføres i



togfrie perioder, såkalte «brudd», og på nattetid når trafikken er mindre. Prosjektet utfører komplekse arbeider på kort tid. Det krever god planlegging, dyktige fagfolk, gode logistikk løsninger, og ikke minst høye krav til sikkerhet. Prosjektet ble i januar 2026 tildelt Baneservice sin interne HMS-pris for 2025.





Railvac-maskin løftes over på lastebil for videre transport. →

Maskin

Forretningsområdet Maskin har ansvar for selskapets prosjekter og tjenester innen maskinelt sporvedlikehold. Enheten disponerer en stor og spesialisert maskinpark bestående av blant annet sporjusteringsmaskiner, ballastfordeler, sporstabilisator, pukksugere, vekselutlegger (Desec) og fundamentsettetog (FST). I tillegg er stikningstjenester en del av forretningsområdet.

Da et jordskred ved Nesvatnet i Levanger tok med seg jernbanespor, E6 og lokalveien, ble også jernbane-Norge delt i to. Skredet fikk alvorlige konsekvenser og kostet dessverre ett menneskeliv. På jernbanen er det ikke mulig å etablere en enkel omkjøringsvei, og hendelsen skapte betydelige utfordringer for både trafikkavvikling og vedlikeholdsarbeid.

For oss i Baneservice betød det at flere av våre store spesialmaskiner sto fast nord for rasstedet på Nordlandsbanen. For å kunne fortsette arbeidet sør for Levanger, måtte de flyttes, noe som skulle vise seg å bli en krevende og imponerende operasjon.

Fra plan A til plan B – og mange tunge løft

Opprinnelig var planen å flytte maskinene sjøveien, men da skipet som skulle brukes ble satt inn i kontinenttrafikk, måtte vi snu oss raskt og finne en alternativ løsning. Resultatet ble en omfattende transportoperasjon på land.

Maskinene, blant annet pukksuger, pukkvogner og Robel lastetraktor, ble løftet over på trailere med store kraner i Verdal før de ble kjørt til Duved i Sverige. Der ble de satt tilbake på jernbanespor og kjørt til riksgrensen, klare for nye oppdrag sørpå.

– Når viktige jernbanestrekninger blir stengt over tid, må vi tilpasse oss for å opprettholde arbeidet andre steder. Våre maskiner og kapasitet er avgjørende for drift og vedlikehold, og det var derfor nødvendig å flytte utstyret, sier Daniel Hatcher, direktør for maskinavdelingen i Baneservice.

Båt for tog

Mens noen maskiner ble flyttet sørover, sendte vi også en ballastfordeler nordover for å møte sporjusteringsmaskinen som allerede var på plass nord for rasstedet. På denne måten kunne vi bistå Bane NOR med sporjustering på Nordlandsbanen, og sørge for at nødvendig vedlikeholdsarbeid ikke stoppet opp.

Etter endt oppdrag på Nordlandsbanen ble sporjusteringsmaskinen flyttet sørover igjen, denne gangen med båt. Også det en imponerende løfte- og logistikkoperasjon, ledet av dyktige Baneservicemedarbeidere med kyn-dig bistand fra viktige samarbeidspartnere.

– Selv om slike operasjoner er krevende, er det viktig at vi bidrar til å holde hjulene i gang og får gjennomført våre oppdrag. Det handler om å ta ansvar og sikre at jernbanen fungerer – både i nord og sør, avslutter Hatcher.



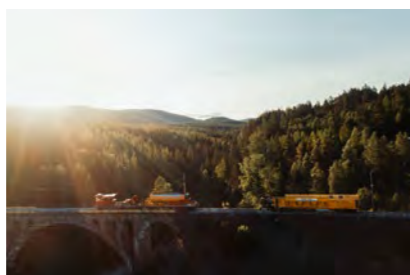
Kombipakkmaskin på båt. Foto: Kim Nygård Adresseavisa



Fundamentsettetoget

For Fundamentsettetoget (FST) til Baneservice har 2025 i stor grad dreid seg om å ferdigstille bore- og gysarbeidene til det nye kontaktledningsanlegget på Bergensbanen. Etter sommeren fikk vi også tatt i bruk vårt nyinnkjøpte boretag; FST 300, i innspurten på Bergensbanen. Totalt har FST-gjengen satt om lag 2200 fundamenter i prosjektet.

Mot slutten av året satte FST kursen mot Sverige og oppdrag for Infrakraft på Bohusbanan mellom Uddevalla og Strömstad.



Railvac

Et av årets mest spektakulære oppdrag for Railvac var massebytte på Hengselva bru. Om lag 800 tonn med masser ble byttet ut, og 270 meter med spor ble senket på og rundt jernbanebrua på Meheia i Kongsberg.

For å styrke posisjonen i markedet bestilte Baneservice i 2025 en ny Railvac-maskin. Maskinene er spesialutviklet for arbeid i områder der vanlige gravemaskiner ikke kommer til, eller der risikoen for skade på infrastrukturen er stor. Maskinen leveres første kvartal 2026.



Stikning

2025 ble et rekordår for avdelingen, med høy omsetning og full produksjon gjennom hele året. Den sterke aktiviteten gjenspeiler både en god markedsposisjon og et voksende behov for presis og datadrevet jernbanekompetanse i norsk infrastruktur.

Et sentralt satsingsområde i 2025 har vært videre implementering av ny måleteknologi. Avdelingen benytter måletralle for spormåling og måletralle med integrert skanner for prosjektering, og ser stadig større nytte av disse verktøyene i den daglige driften. Erfaringene er klare, ny teknologi skaper reell merverdi i hele verdikjeden – fra kvaliteten på innsamlede data, via mer presis prosjektering, til bedre utførelse i felt.

Årets største oppdrag for stikningsavdelingen var SPOT-arbeid utført for Infranord, med bistand på både Nedre og Øvre Hovedbane. Prosjektet ble gjennomført med særdeles godt resultat, og kunden var svært fornøyd med leveransen.





Produkt og utvikling

Forretningsområdet er organisert i et produktområde og et utviklingsområde. Produktområdet omfatter Elektroverkstedet og rådgivningsenheten Ingeniørtjenester. Utviklingsområdet jobber med utvikling av produkter, tjenester og satsing i nye markeder.

Spennende år for Elektroverkstedet

Høsten 2025 var teknikere fra Elektroverkstedet på kurs hos Italienske SPII (Strategic Partner Intelligent Interface) som leverer kjørekontroller og elektronikk-switch til tog, trikk og bane verden over.

SPII samarbeider også med Stadler, og leverer kjørekontroller til deres togsett. Det var kjørekontrollene tilhørende Flirt tog klasse 74-75-76 teknikerne fra elektroverkstedet var på kurs på i Italia.

Skryt for høy kvalitet og kompetanse

Teknikerne fra Elektroverkstedet fikk mye skryt fra SPII for kvaliteten på arbeidet de leverte, og fikk vist seg frem på en god måte. Kurset endte med at Elektroverkstedet nå er sertifisert for revisjon av kjørekontrollene til Flirt-togene, som eneste aktør utenom SPII selv.



Elektroverkstedet besøker italienske SPII

Omsetningsrekord

I tillegg til ny, unik sertifisering har 2025 vært preget av høy aktivitet både på Haugenstua og Skotterud. Elektroverkstedet leverer gode resultater og kan for 2025 notere seg omsetningsrekord.

Ingeniørtjenester

Ingeniørtjenester i Baneservice leverer prosjektering innen alle jernbanefag, både til interne og eksterne kunder. Et godt eksempel fra 2025 er det nye NSI-63 anlegget (sikringsanlegg) på Drammen stasjon. Ingeniørtjenester har vært en stor bidragsyter på prosjektering av anlegget, som er bygget av Baneservice sin signalavdeling. Anlegget er trolig det største i sitt slag som er prosjektert og bygget i Norge, og Baneservice er med fra A til Å.

Ingeniørtjenester besøker det nye relérommet på DUK-prosjektet i Drammen.

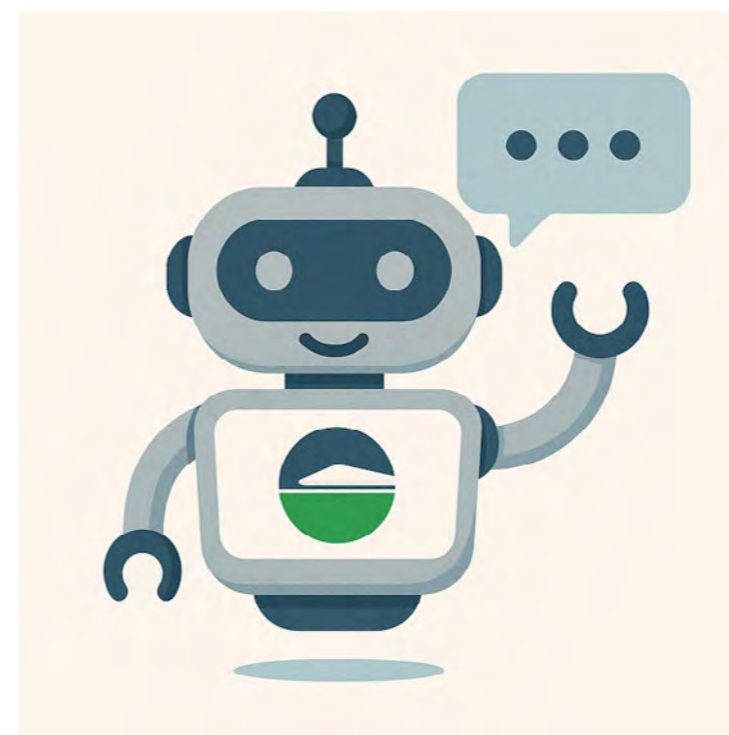


Innovasjon

Satsingen på kunstig intelligens (KI) skjøt fart i 2025. Vi lanserte Baneboten, vår egen chatløsning for ledere, og i 2026 gjør vi den tilgjengelig for alle ansatte med flere nye bruksområder – blant annet Teknisk Regelverk. I samarbeid med Ytre Miljø har Innovasjon også ferdigstilt en KI-løsning som forenkler arbeidet med BREEAM-dokumentasjon.

Gjennom året har vi hatt fokus på å legge til rette for videre digitalisering og bruk av KI. Vi har testet ut automatisering av prosesser og nye digitale løsninger for å oppnå bedre samhandling, kvalitet og effektivitet. Slik tar vi i bruk nye og innovative løsninger – vi er først i sporet.

Baneboten har fått egen avatar med logo på brystet.





Styre og ledelse



Kapittel 05

- > Styret
- > Ledelsen
- > Eierstyring og selskapsledelse
- > Styrets årsberetning

Styret



Dagfinn Neteland

Født: 1960
Styrets leder siden: 2018

Dagfinn Neteland er utdannet ingeniør, med tilleggsutdanninger innen økonomi og ledelse. Han var administrerende direktør i Fjord 1 fra 2017 til 2025. Neteland har lang erfaring fra transportbransjen som konsernsjef i HSD, og senere Tide. Han har i tillegg erfaring fra bank og forsikring, samt tilknytning til anleggsbransjen gjennom sitt verv som styreleder i Presis Vegdrift AS.



Simona Trombetta

Født: 1976
Stilling: Direktør for Volkswagen personbil Norge
Styremedlem siden: 2023

Simona Trombetta er italiensk og utdannet siviløkonom ved L.U.I.S.S. i Roma. Hun er direktør for Volkswagen personbil i Harald A. Møller AS. Hun har lang erfaring innenfor styrearbeid, eierskapsforvaltning og M&A som investeringsdirektør i et privateid investeringselskap. Trombetta har tidligere vært ansvarlig for digital utvikling, CRM, strategi og forretningsutvikling i Bertel O. Steen og vært administrerende direktør i Kia Bil Norge. I tillegg har hun erfaring som strategisk rådgiver fra DNB og BCG i Norge.



Grethe Safar Meisingset

Født: 1985
Stilling: Partner og leder for bærekraft i HitecVision
Styremedlem siden: 2023

Grethe Meisingset er utdannet siviløkonom ved Norges Handelshøyskole i Bergen. Hun er partner og leder for bærekraft i HitecVision, Norges største Private Equity investor. Hun har tidligere vært ansvarlig for forretningsutvikling og strategi i TOMRA sin pantevirksomhet, samt jobbet som rådgiver i PwC Deals i Norge og på New Zealand.



Ole R. Thorsnes

Født: 1983
Stilling: CFO i Mer Group
Styremedlem siden: 2022

Styremedlem siden: 2022
Thorsnes er utdannet sivilingeniør ved NTNU i Trondheim og University of Edinburgh. Han er CFO i Mer Group som utvikler og drifter infrastruktur for billading i flere europeiske land. Tidligere har han erfaring fra stillinger innen finans, strategi og økonomi i Mustad Eiendom, Thin Film Electronics, Orkla og McKinsey.



Harald Vaagaasar Nikolaisen

Født: 1967
Stilling: Administrerende direktør i Dovre Solutions
Styremedlem siden: 2015

Harald V. Nikolaisen har lang fartstid innen bygg og anlegg. Han har tidligere vært administrerende direktør i Statsbygg fra 2013–2025, styreleder i Nye Veier AS og styremedlem i Helse Sør- Øst. Han har også vært utbyggingsdirektør i Jernbaneverket, og har erfaring fra Norsk Hydro ASA og Statoil. I sin tid i Statsbygg har Nikolaisen bidratt til å utvikle en virksomhet som gjennom sin posisjon er førende i bransjen på en rekke felter, blant annet digitalisering av byggeplassen, innovative anskaffelser og effektiv og miljøvennlig drift av eiendommene.



Ole Strøm

Født: 1968
Stilling: Prosjektkoordinator i Baneservice AS
Styremedlem, ansattrepresentant siden: 2017

Strøm begynte i Baneservice i 1993. Han er utdannet bane-montør og fører. Han har tidligere vært hovedverneombud i Baneservice og var også de ansattes representant i styret i perioden 2009–2013. Strøm jobber i dag som prosjekt-koordinator på maskinavdelingen og er leder for den største fagforeningen i Baneservice.



Ole Christian Rognlien

Født: 1983
Stilling: Prosjektleder i Baneservice AS
Styremedlem, ansattrepresentant siden: 2023

Ole Christian Rognlien har bachelorgrad i Elkraft fra Høgskolen i Telemark. Han har også fagbrev som elektromontør og er godkjent elektroinstallatør. I 2010 sertifiserte han seg innen prosjektledelse og har tilleggsutdanning i Executive Project Leadership Program fra NTNU. Rognlien var innvalgt som representant fra de ansatte også i perioden 2013–2021. Han er i dag prosjektleder for større utbyggingsprosjekter i Baneservice.



Pia Moberg

Født: 1980
Stilling: Teamleder og Kommunikasjonsrådgiver i Baneservice AS
Styremedlem, ansattrepresentant siden: 2026

Pia Moberg har en bachelorgrad i journalistikk og en mastergrad i internasjonale relasjoner, begge fra University of Queensland i Brisbane, Australia. Hun har jobbet i Baneservice siden 2010. Moberg er Teamleder for kompetanseteamet i HR-avdelingen, og jobber også som kommunikasjonsrådgiver. I perioden 2013–2018 jobbet hun også i flere av Baneservice sine prosjekter, blant annet på Follobanen, Kolsåsbanen og ombyggingen av Høvik stasjon.

Ledelsen



Kjersti Kanne

Født: 1968
Stilling: Administrerende direktør

Kjersti Kanne har vært administrerende direktør i Baneservice siden 2022. Hun har tidligere vært administrerende direktør i teknologiselskapet Elop. Kanne har lang erfaring fra operativ ledelse innen olje og gass, blant annet fra Baker Hughes og GE Oil & Gas. Hun har også styreerfaring fra børsnoterte og private selskaper. Kanne er utdannet sivilingeniør fra Norges Tekniske Høyskole – NTH (nå NTNU).



Morten Frogner

Født: 1967
Stilling: CFO

Morten Frogner har vært ansatt i Baneservice siden 2016, først som direktør for forretningsutvikling, deretter som CFO. Han har bred erfaring fra finansfunksjoner i børsnoterte og privateide selskaper, blant annet innen M&A, treasury, investor relations, strategi og eierstyring. Frogner er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.



Daniel Hatcher

Født: 1982
Stilling: Divisjonsdirektør Maskin

Daniel Hatcher har vært ansatt i Baneservice siden 2011. Han har lang erfaring som prosjektleder for større prosjekter i selskapet, deriblant ballastrenseprosjektet og flere tverrfaglige fornyelsesprosjekter. Han har også vært prosjektsjef i selskapet. Hatcher er utdannet sivilingeniør fra universitetet i Surrey, England, og har tilleggsutdanning i Executive Project Leadership Program fra NTNU.



Kjell Myhr

Født: 1967
Stilling: Divisjonsdirektør Baneteknikk

Kjell Myhr har vært ansatt i Baneservice siden 2020, han har lang erfaring fra bygg, anlegg og produksjon, blant annet som fabrikkssjef for Aaltvedt Betong og prosjekteringsleder i Jernbaneverket. Han kom fra stillingen som divisjonsdirektør entreprise i Norsk Jernbanedrift, og er utdannet sivilingeniør innen bygg og anlegg fra NTNU.



Terje Wilhelmsen

Født: 1969
Stilling: Divisjonsdirektør Utbygging

Terje Wilhelmsen har vært ansatt i Baneservice siden 1994, og har omfattende erfaring innen ledelse og prosjektstyring. Han har hatt ulike lederstillinger i Baneservice, blant annet som prosjektleder, direktør for elektroavdelingen, og jernbanetekniske prosjekter. Han har i dag ansvar for større utbyggingsprosjekter i Baneservice. Wilhelmsen er utdannet elektroingeniør fra Gjøvik Ingeniørhøgskole.



Ann-Christin Gussiås

Født: 1967
Stilling: Direktør HR og kommunikasjon

Ann-Christin Gussiås har ledet HR-avdelingen i Baneservice AS siden 2015. Hun har tidligere jobbet som HR-direktør i Arcus Gruppen og i Coor Service Management, samt HR Manager i Ringnes. Som leder for HR-avdelingen har hun også lederansvar for kommunikasjon og markedsføring i Baneservice. Gussiås er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har masterprogram innen organisasjonsfag og arbeidsrett fra BI.



Bjørn Bjune

Født: 1972
Stilling: Divisjonsdirektør Produkt og utvikling

Bjørn Bjune startet i Baneservice som direktør for Produkt og Utvikling våren 2023. Han har bred erfaring i prosjekt- og teknologiledelse fra blant annet Sporveien og General Electric, og kom til Baneservice fra stillingen som prosjektsjef i Spordrift Prosjekt AS. Bjune er utdannet sivilingeniør innen teknisk kybernetikk fra NTNU.



Svein Ola Lunde

Født: 1987
Stilling: Direktør KHMS

Svein Ola Lunde startet i Baneservice som direktør for Kvalitet og HMS i oktober 2024. Lunde har lang erfaring med kvalitets- og HMS-arbeid, både operativt og som leder. Han kom til Baneservice fra stillingen som sjef for KHMS i Caverion Norge. Lunde har fagbrev som tømrer, utdannelse fra fagskole innen bygg og anlegg – med fordypning i anlegg, samt en bachelorgrad i byggeplasseledelse.

Eierstyring og selskapsledelse

Viktige fokusområder i 2025

Bærekraftig vekst står fortsatt sentralt for Baneservice. Styret har gjort vedtak om investeringer som gir bedre systemstøtte, både for økonomi, HR og bærekraft. Vektlegging av ytre miljø i investeringsbeslutninger står fortsatt sterkt. Arbeid med medarbeidertilfredshet og internkommunikasjon er en sentral del av vekststrategien, og dette er ytterligere forsterket gjennom året. Også i 2025 ble det gjort store investeringer i opplæringsaktiviteter og flere digitaliseringsprosesser er satt i gang for å bidra til at selskapet jobber smartere og mer effektivt.

Styrets arbeid

God eierstyring og selskapsledelse er styrets ansvar. Som et heleid selskap av staten, følger Baneservice eiers prinsipper for god eierstyring. I tråd med eiers føringer skal Baneservice også følge den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse jf. www.nues.no. Fullstendig redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Baneservice er tilgjengelig på www.baneservice.no.

Styret har en fastsatt årsplan for arbeidet sitt. Årsplanen omfatter godkjenning av kvartalsregnskap, årsregnskap og budsjett, gjennomgåelse av risikoområder, og intern kontroll. I tillegg gjøres det en årlig gjennomgåelse av retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, fullmaktsmatrise, instruks for daglig leder og styret, samt retningslinjer for lederlønn.

I tillegg til de faste sakene, behandler styret alle kontraktstilbud med en kontraktssum over MNOK 250. Tilbudene vurderes etter blant annet strategiske, finansielle og organisatoriske kriterier, og vesentlige risikoforhold belyses særskilt. Kontrakter med lavere kontraktssum behandles også i styret dersom risikobil-det eller andre forhold tilsier det. I 2025 behandlet styret fire tilbud før tilbudsinnlevering.

Styrets sammensetning og møter i 2025

I 2025 ble det avholdt syv ordinære styremøter og to ekstraordinære møter.

Styret i 2025:

| Rolle | Navn | Valgt av | Deltatt |
|-------------|------------------------|----------|---------|
| Styreleder | Dagfinn Neteland | Aksjonær | 8/9 |
| Styremedlem | Harald V. Nikolaisen | Aksjonær | 9/9 |
| Styremedlem | Ole R. Thornsnes | Aksjonær | 9/9 |
| Styremedlem | Grethe Meisingset | Aksjonær | 8/9 |
| Styremedlem | Simona Trombetta | Aksjonær | 8/9 |
| Styremedlem | Ole Strøm | Ansatte | 9/9 |
| Styremedlem | Per Arne Haga | Ansatte | 9/9 |
| Styremedlem | Ole Christian Rognlien | Ansatte | 9/9 |

Det er ikke revisjonsutvalg, kompensasjonsutvalg eller valgkomité i Baneservice. Det foreligger ingen avvik mellom vedtatte anbefalinger til eierstyring og selskapsledelse og hvordan disse etterleveres i virksomheten.



Styrets årsberetning 2025

Baneservice er den største entreprenøren i markedet for banetekniske entrepriser i Norge. Vårt oppdrag er å bygge og fornye jernbanen på en sikker, effektiv og bærekraftig måte.

Punktlighet og driftsforstyrrelser har også i 2025 vært en del av hverdagen for brukerne av det norske jernbanenettet. Situasjonen er imidlertid noe bedre enn året før, ved at punktligheten er økt samtidig som det har vært rekordmange reisende. Det er bred politisk enighet om å ta bedre vare på denne kritiske delen av Norges infrastruktur, noe som også er nedfelt i Nasjonal transportplan for perioden 2025-2036 og reflekteres i bevilgningene til jernbanen for 2026. Mer vedlikehold og fornyelse er helt nødvendig for å opprettholde og forbedre tilstanden på jernbanenettet, og Baneservice er en viktig bidragsyter i dette arbeidet.

Konsernet har gjennomført nok et år med god lønnsomhet, og befester dermed konsernets sterke posisjon i markedet. Omsetningen i 2025 ble MNOK 2.422,2 (2.468,0) med en resultatmargin på 4,7 % (4,4). Styret er godt fornøyd med utviklingen i 2025 som bekrefter konsernets vilje og evne til å fortsette å levere på de strategiske målene om å vokse med lønnsomhet innenfor bærekraftige rammer. I tråd med strategien har konsernet også i 2025 gjort viktige beslutninger for å nå ambisiøse mål om å utvikle mer bærekraftige leveranser og tjenester.

Oversikt over virksomheten

Morselskapet Baneservice AS er 100 % eid av den norske stat. Eierskapet forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet.

Den norske virksomheten er organisert i morselskapet Baneservice AS og de heleide datterselskapene RailCom AS og PowerOn AS.

Forretningsidéen til Baneservice er å være den ledende leverandøren av bærekraftige tjenester og produkter til baneteknisk infrastruktur. Visjonen er å være «Først i sporet».

Konsernets største kunde er Bane NOR. Konsernet utfører også oppdrag for Sporveien AS og Bybanen AS, og er underentreprenør for andre entreprenører som opererer innenfor jernbane- og sporveismarkedet i Norge.

Konsernets hovedkontor er på Skøyen i Oslo. RailCom AS har hovedkontor i Lillestrøm og PowerOn AS i Hokksund.

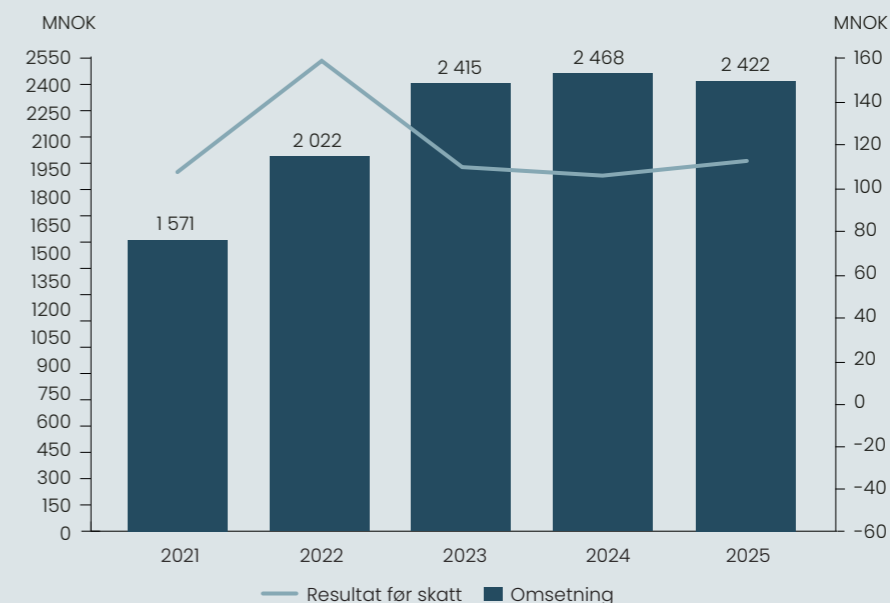
Redegjørelse for årsregnskapet

Årsregnskapet til konsernet Baneservice er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS® Accounting Standards (IFRS)). Årsregnskapet for morselskapet Baneservice AS og datterselskaper er avlagt etter Norsk regnskapsskikk (NGAAP). Omtalen av tall i det etterfølgende er i hht IFRS om ikke annet er oppgitt.

Styret bekrefter at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Styret mener at årsregnskapet gir et riktig og sannferdig bilde av økonomisk resultat og finansiell stilling pr. 31. desember 2025.

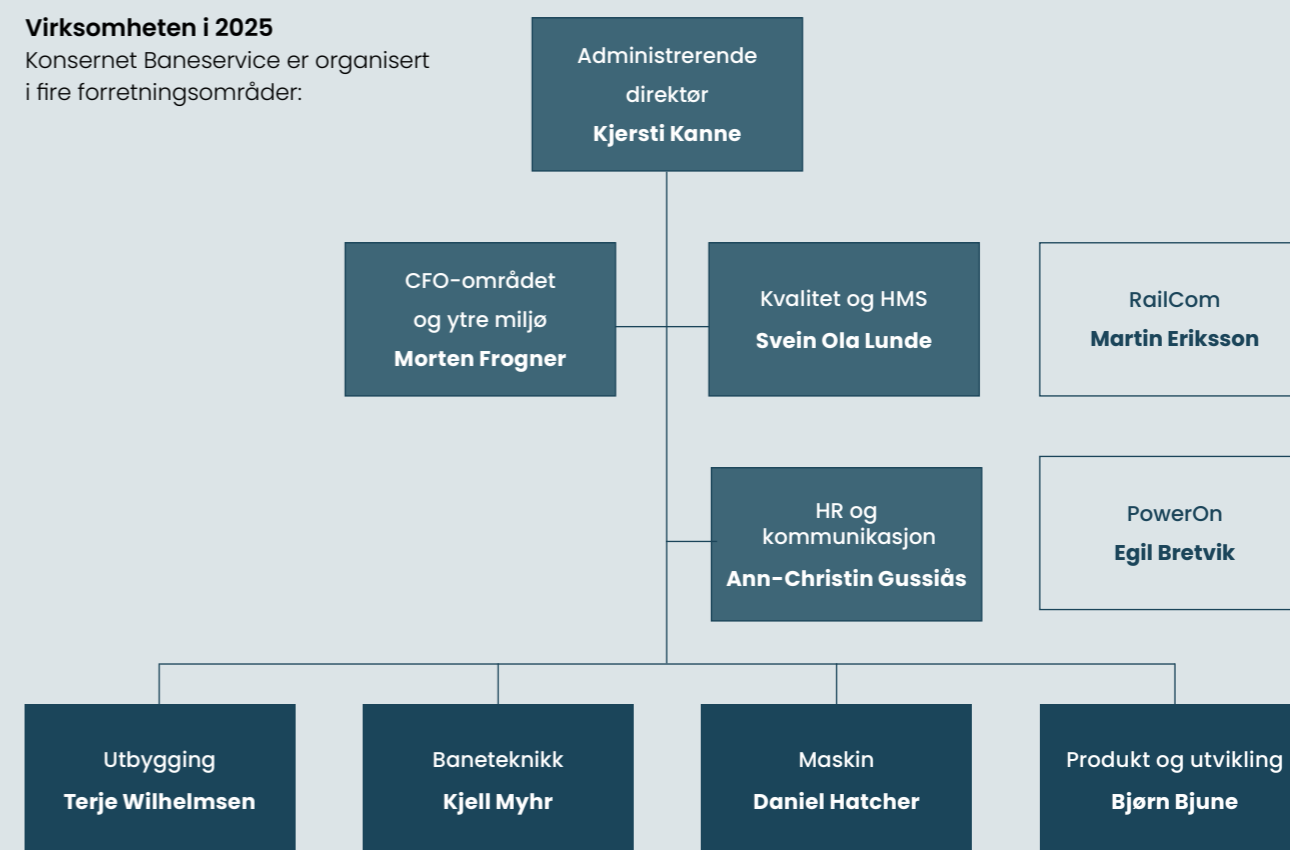
Som heleid selskap av Nærings- og fiskeridepartementet følger styret statens prinsipper for godt eierskap. Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse er oppsummert i årsrapporten for 2025 og presentert i sin helhet på www.baneservice.no. I årsrapporten er det videre redegjort for konsernets arbeid med bærekraftig verdiskapning og ansvarlig virksomhet. I årsrapporten er det også orientert om arbeidsgivers aktivitetsplikt i tråd med Ligestillings- og diskrimineringsloven, mens den fullstendige Ligestillingsredegjørelsen er tilgjengelig på www.baneservice.no.

Konsernets omsetning og resultat har hatt følgende utvikling de siste årene (MNOK): 2025



Virksomheten i 2025

Konsernet Baneservice er organisert i fire forretningsområder:



Datterselskapene opererer som selvstendige enheter med egne styrer.



Det har i tillegg vært arbeidet på flere rammeavtaler på diverse jernbanestrekninger som har hatt betydelig omsetning. Det vises til mer utfyllende informasjon om de enkelte prosjektene i årsrapporten.

Morselskapet omsatte i 2025 for MNOK 2.087,1 (2.079,0) og leverte et resultat før skatt på MNOK 78,9 (76,0) i hht NGAAP.

RailCom AS:

Datterselskapet Railcom AS leverer banetekniske entreprenørtjenester innen jernbane, T-bane og trikk. Selskapet hadde et høyt aktivitetsnivå i tredje kvartal, mens aktivitetsnivået for øvrig i året var lavere enn forventet, hovedsakelig som følge av redusert volum i RailComs del av jernbanesegmentet.

I 2025 var prosjektet Sporfornyelse Kongsvinger- og Solørbanen for Bane NOR selskapets største oppdrag. Andre betydelige prosjekter har vært arbeid for Mantena på vegne av Bane NOR Eiendom, samt vintervedlikehold på Alnabru for Bane NOR. Begge disse prosjektene videreføres inn i 2026.

Det er et tett samarbeid mellom Railcom AS og morselskapet i konsernet, der kapasitet og kompetanse utnyttes på tvers av selskapene.

Selskapet gjennomgikk en periode med utfordringer og omstilling frem til august 2025. Etter dette ble virksomheten stabilisert, med en positiv utvikling mot slutten av året.

RailCom AS omsatte i 2025 for MNOK 231,7 (292,4) og leverte et resultat før skatt på MNOK -7,7 (21,3) i hht NGAAP.

PowerOn AS:

Datterselskapet PowerOn AS er spesialist på produkter og tjenester knyttet til strømforsyningsanlegg for jernbane, sporvei og bybaner. I 2025 har selskapets virksomhet i hovedsak vært rettet mot leveranser av materiell under rammeavtaler med Bane NOR, kombinert med gjennomføring av større prosjekter. Disse prosjektene har blant annet omfattet prosjektering samt leveranser av materiell og systemer til Sørlandsbanen, Bergensbanen og Lodalen depot.

Omsetningen i 2025 var MNOK 202,8 (182,9) med et resultat før skatt på MNOK 29,9 (15,0) i hht NGAAP.

Ordreservert

Den samlede ordreserven for konsernet ved utgangen av 2025 var MNOK 2.075 (2.225). De viktigste prosjektene i porteføljen for de neste årene er:

Hovedtrekk i 2025

Konsernets omsetning i 2025 var MNOK 2.422,2 (2.468,0) og konsernets resultat før skatt MNOK 113,9 (109,4). Riktig prosjektmiks og leveranser av høy kvalitet har bidratt til et godt resultat. Den samlede prosjektporteføljen har levert effektiv drift og det har vært god utnyttelse av kompetanse og kapasitet i hele organisasjonen.

Virksomheten i 2025

I årsregnskapet er forretningsområdene (driftssegmentene) gruppert i to rapporteringssegmenter, hhv Entreprenør og Øvrig virksomhet. Segmentinndelingen er en aggregering av forretningsområdene som samsvarer med rapporteringen som konsernet styres etter. Det vises til note 3 i årsregnskapet for ytterligere informasjon om segmentene.

Baneservice AS (morselskapet):

I tråd med den strategiske satsingen omfatter morselskapets prosjektportefølje flere store, tverrfaglige og komplekse prosjekter, i tillegg til rammeavtaler og maskinentrepriser. De fleste store oppdragene er total- eller hovedentrepriser for Bane NOR, eller underentrepriser med Bane NOR som byggherre. De største prosjektene som har pågått i 2025 er:

- Fornyelse og kapasitetsøkende tiltak på Tønsberg stasjon.
- Kontaktlednings-, spor- og signalarbeider på intercity-strekningen Oslo-Skien, fordelt på to kontrakter i Drammensområdet.
- Togparkering på Hove, Lillehammer
- Fornyelse av kontaktledningsanlegget for Bergensbanen på strekningen Nesbyen-Haugastøl
- Vedlikeholdsavtale for sporjustering, område nord og øst.
- Forberedende arbeider om nytt signalsystem (ERTMS) på Sørlandsbanen Vest



- Fornyelse av kontaktledningsanlegget på Bergensbanen på strekningen Nesbyen-Haugastøl. Ferdigstilles i 2027.
- Utbygging av Stjørdal stasjon. Ferdigstilles i 2027.
- Forberedende arbeider til nytt signalanlegg ERTMS på Sørlandsbanen Vest. Ferdigstilles i 2026.
- Vedlikeholdsavtale om sporjustering i område nord og øst. Kontraksperiode t.o.m. 2028 og med tre års opsjoner.

Kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2025 var MNOK 150,9 (157,8). Avviket mellom driftsresultatet og kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak endring i kundefordringer, leverandørgjeld og avskrivninger. Samlede investeringer i 2025 i konsernet var MNOK 151,2 (106,3) og har omfattet innkjøp eller oppgraderinger av maskiner og utstyr som er mer miljøvennlige og øker konsernets driftssikkerhet. Konsernets likviditetsbeholdning pr. 31.12.2025 var MNOK 4,6 (4,6) og likviditetsreserven MNOK 331 (365,0). Totalkapitalen for konsernet var ved utgangen av året MNOK 1.811,8 (1.561,3). Egenkapitalandelen i konsernet i hht IFRS pr. 31.12.2025 var 28,0 % (29,3). Morselskapets egenkapitalandel i hht NGAAP var 26,2 % (24,1). Styret vurderer konsernets og morselskapets finansielle stilling på balansedagen som god.

Bærekraft

Baneservice opprettholder ambisjon å være en pådriver for bærekraftige løsninger i bransjen, og det arbeides kontinuerlig med tiltak for å gjøre virksomhetens aktiviteter og produksjon mer miljøvennlig. Mål og tiltak innenfor området er en integrert del av konsernets langsiktige strategi, og bærekraftige løsninger skal være et konkurransefortrinn. Konsernets ambisjon er å oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.

Arbeidet med bærekraft er inndelt i områdene klima og miljø, sosiale forhold og selskapsstyring.

Klima og miljø

Baneservice sitt bidrag for å stanse klimaendringene er å bygge sikker og miljøvennlig jernbane. Konsernet tar også aktive grep for å minske miljøavtrykk i egen produksjon gjennom blant annet reduksjon i klimagassutslipp og avfallsmengder i prosjektene.

Tiltakene for å nå målene er:

- Maskinparken fornyes og del-elektrifiseres
- Bilparken skiftes ut med biler som har utslippsfritt drivstoff
- Tomgangskjøring skal reduseres

- Restavfall skal minimeres og over 95 % av avfallet skal sorteres
- Graden av gjenbruk skal økes
- Tydelige miljøkrav skal speiles i vår egen leverandørkjede

Konsernet har et ambisiøst og langsiktig investeringsprogram med utskifting av dagens maskinpark til mer klimautslippsvennlige maskiner. Fra 2021 er det levert et betydelig antall nye spesialmaskiner for jernbane som enten går på elektrisitet, har hybride løsninger eller har miljøklasse stage IV eller bedre. Mange av maskinene har lang avskrivningstid, men til tross for den betydelige utskiftningen vil dagens driftsmidler ikke bli utrangert tidligere enn planlagt.

Konsernet ivaretar miljøkrav som myndighetene og kundene stiller til arbeid på det norske jernbane- og sporveisnettet. Morselskapet er sertifisert i hht miljøstandarden ISO 14001 og ble resertifisert i 2025 uten avvik. Datterselskapet RailCom AS er også sertifisert etter disse standardene.

Konsernets virksomhet har ikke ført til alvorlige miljøskader i 2025.

Sosiale forhold

Sikkerhet:

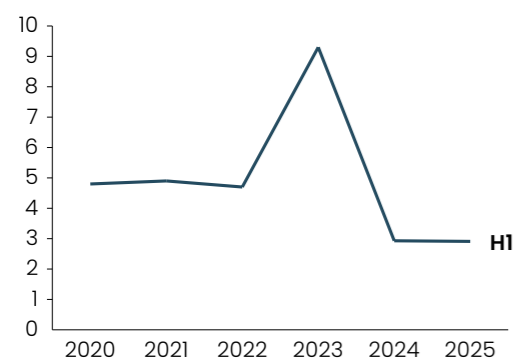
Konsernet har en nullvisjon for skader. Det arbeides systematisk for å utvikle en god sikkerhetskultur i hele organisasjonen. Risikovurderinger, sikker jobb-analyser (SJA) og rapportering av uønskede hendelser er blant de viktigste tiltakene for å forebygge alvorlige ulykker og skader.

I 2025 hadde konsernet totalt 4 (4) fraværsskader. Ingen av skadene medførte langvarig og/eller alvorlig skade. Skadefrekvensen (HI-verdi) var 2,9 (2,9) i 2025.

I 2025 ble statistikk og trendgrunnlag for hendelser og rapportering gjort mer tilgjengelig for ledere og prosjekter for å sikre tettere og mer tidsriktig oppfølging. Dette har bidratt til økt kvalitet i innrapporteringene og styrket eierskap til konsernets kvalitetssystem.

Videre ble det i 2025 utarbeidet ny HMS-opplæring for vernetjenesten og ledere sammen med bedriftshelse-tjenesten, med mål om å gi ledere og vernetjenesten bedre og mer ensartet kompetanse i HMS-arbeidet, samt øke forståelse og bruk av tilgjengelige verktøy, herunder risikovurderinger.

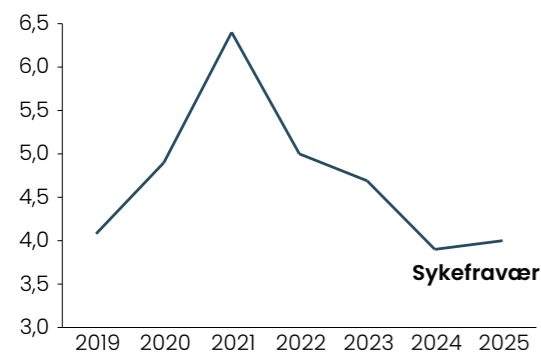
Baneservice ble i 2025 sertifisert etter ISO 45001 (ledelsessystem for arbeidsmiljø). Sertifiseringen styrker det systematiske arbeidet med arbeidsmiljø, herunder krav til risikovurdering, medvirkning og kontinuerlig forbedring.



Konsernet deler hvert år ut en pris til en enhet, prosjekt eller avdeling som har satt HMS i fokus og oppnådd resultater utenom det vanlige på området. Prisen for 2025 ble utdelt på Baneservedagene 2026 og tildelt prosjektteamet på prosjektet 'Vedlikeholdstiltak Stor-Oslo'. Juryens begrunnelse var følgende «Prosjektet har gjennom hele sesongen håndtert krevende arbeid på mange ulike lokasjoner i Oslo-området, der hvert arbeidssted har gitt nye forhold og risikofaktorer. En ekstra utfordring var at mye av arbeidet ble gjennomført på 'hvite tider' – tidsperioder med ordinær trafikk. Et særlig krevende oppdrag var vekslingsbytte i Oslo-tunnelen, i et miljø med høy aktivitet og tidvis trafikk i nabospor. Selv om operasjonene ble vurdert som risikable av byggherre og Baneservice, ble arbeidet planlagt godt og gjennomført sikkert og effektivt. Prosjektet har aktivt brukt HMS-minutt, sikker jobb analyser (SJA) og vernerunder kombinert med god involvering og løpende vurderinger for å trygge alle involverte.».

Arbeidsmiljø og helse:

Baneservice hadde også i 2025 et lavt sykefravær. Sykefraværet var 4,0 % (3,9) i morselskapet og 4,1 % (3,9) i konsernet. Det arbeides aktivt med tiltak for å redusere sykefraværet, med særlig vekt på å forebygge og følge opp langvarig fravær. Morselskapet er en IA-bedrift og har et systematisk opplegg for individuell oppfølging av sykmeldte. Et viktig tiltak som er gjennomført er å styrke kapasiteten innen personaloppfølging, noe som har bidratt til tettere oppfølging og bedre tilrettelegging.



Arbeidsmiljøet i konsernet vurderes som meget godt. Den årlige medarbeiderundersøkelsen i morselskapet ble gjennomført høsten 2025 med en svarprosent på 74 % (73). Baneservice har over mange år hatt et stabilt høyt medarbeiderengasjement. Totalscore på medarbeiderengasjementsindeksen var 5,1 (5,1) av totalt 6, som er regnet for å være en svært høy score. Målingen viser at våre ansatte har høy trivsel og stor arbeids glede, føler seg trygge på jobb og har et stort engasjement for både jobben og kollegaene sine.

Morselskapets arbeidsmiljøutvalg har hatt regelmessige møter i løpet av året. I 2025 ble morselskapet sertifisert i hht ISO 45001 Arbeidsmiljø.

Rekruttering og opplæring:

For å opprettholde konsernets posisjon som en faglig ledende og konkurransedyktig aktør i markedet er opplæring, utvikling og rekruttering av kompetanse viktige satsingsområder. Det stilles strenge krav til kurs og kompetanse på jernbanen som må vedlikeholdes jevnlig, noe som hovedsakelig gjennomføres i regi av Norsk jernbaneskole.

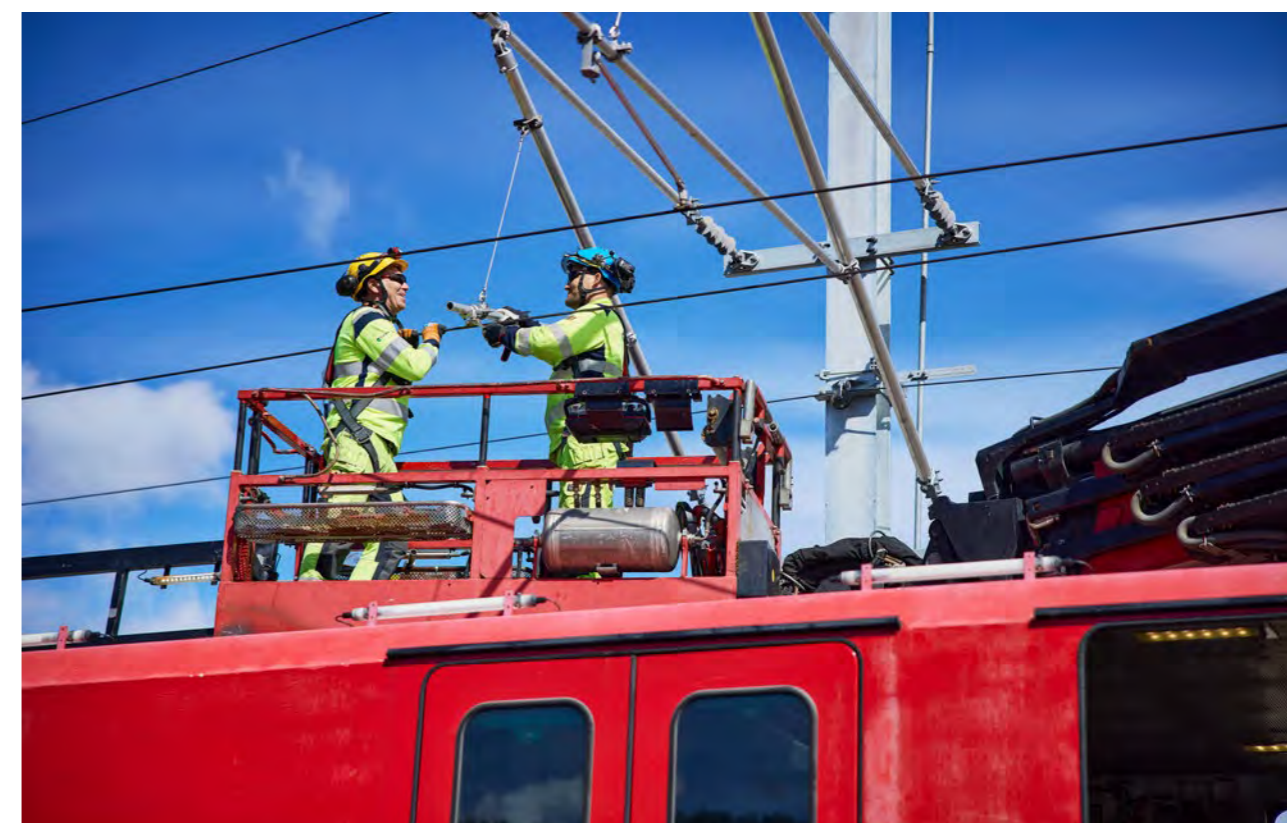
En del av den obligatoriske opplæringen for fagarbeiderne gjennomføres på de årlige Baneservedagene, et arrangement som gjennomføres i månedsskiftet januar/februar. I tillegg til å gi nødvendig kompetanseheving skal samlingen bidra til at alle ansatte har innsikt i og forståelse for konsernets overordnede målsettinger, fremme ønsket kultur og adferd, samt styrke fellesskapet på tvers av enhetene i virksomheten. Arrangementet er også et viktig sosialt tiltak og en fin arena for informasjonsdeling og faglig påfyll.

Det er stor konkurranse om dyktige fagarbeidere i bransjen. Lærlinger er derfor et viktig satsingsområde for Baneservice. Fadderordningen for lærlinger fungerer svært godt, og bidrar til å sikre god personlig og faglig utvikling på vei mot fagbrev. Også fagavdelingene er blitt styrket innenfor ledelse ved at flere fagledere er rekruttert. Dette har bidratt til å gi særlig god støtte til anleggsledere, arbeidsledere og lærlinger. Ved utgangen av 2025 hadde konsernet 32 lærlinger og 9 praksiskandidater, hvorav 26 lærlinger og 9 praksiskandidater i morselskapet og 6 lærlinger i RailCom AS.

Mangfold og likestilling:

Konsernet arbeider for å fremme diskrimineringslovens formål. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Alle ansatte i Baneservice skal gjennomføre Mangfoldsdugnaden, et holdningsendrende kurs i mangfold og inkludering.



Ved utgangen av 2025 var det 763 (720) fast ansatte i konsernet, hvorav 645 (615) var fast ansatt i morselskapet. Konsernet opererer i en bransje som er svært mannsdominert. 59 (55) av de ansatte i morselskapet var kvinner, mens i konsernet var det 70 (67) kvinner. Styret i morselskapet består av fem aksjonærvalgte styremedlemmer hvorav to er kvinner. Pr. 31.12.2025 var alle tre representantene fra de ansatte menn. For å ivareta kravene om kjønnsrepresentasjon også hos ansattvalgte styremedlemmer ble det i januar 2026 gjennomført nyvalg av og blant de ansatte. Ved utgangen av januar er det to menn og en kvinne som representerer de ansatte i styret. I konsernets ledergruppe er to av åtte medlemmer kvinner, inklusive administrerende direktør.

Baneservice har et langsiktig mål om å øke andelen kvinner i selskapet til 10 %. I 2025 var kvinneandelen i morselskapet 9,1 % (8,9), og 5,0 % (4,7) var i operative og tekniske stillinger. Det har vært gjennomført en rekke tiltak de siste årene med sikte på å øke interessen blant kvinner for å jobbe i konsernet. I 2025 ble det fokusert på bl.a. å besøke skoler og utdanningsmesser for å informere om mulighetene innen jernbanetekniske fag. Fullstendig redegjørelse for arbeidet med likestilling er tilgjengelig i Likestillingsredegjørelsen for 2025 på www.baneservice.no.

Baneservice jobber aktivt med å øke mangfold og kjønnsbalansen i eget konsern, samt i bygg- og anleggsbransjen gjennom bl.a. nettverket Diversitas, Norges ledende nettverk for mangfold og kjønnsbalanse i bygg- og anleggsnæringen. Baneservice var med på å stifte Diversitas og er representert i styret.

Selskapsstyring

Prinsipper for eierstyring og selskapsledelse: God eierstyring og selskapsledelse i Baneservice skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning for eier, medarbeidere og andre interessenter som kunder, samarbeidspartnere og samfunnet ellers. Som et heleid selskap av Staten følger Baneservice eiers prinsipper for god eierstyring, samt den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse, jf. www.nues.no. Fullstendig redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Baneservice er tilgjengelig på www.baneservice.no.

Kvalitetspolitikk og ledelsessystem:

Baneservice skal levere innovative og bærekraftige produkter og tjenester som innfrir kundenes krav og forventninger. Det er etablert en kvalitetspolitikk som tydeliggjør målet om kontinuerlig forbedring av våre leveranser. Kundene skal være trygge på at alle standarder for miljø og sikkerhet er overholdt. Ledelsessystemet i morselskapet er sertifisert etter ISO 9001-standarden, og ble resertifisert i 2025 uten

avvik. Den årlige kundeundersøkelsen for 2025 viser at Baneservice får nok en gang gode tilbakemeldinger og høy score på kundetilfredshet.

Risikostyring:

God og systematisk risikostyring er et strategisk virkemiddel som styrker konkurransekraften og øker verdiskapningen. Baneservice er eksponert for risiko av både driftsmessig og finansiell karakter. Standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen. Baneservice søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes. Risikostyring er et viktig verktøy for at konsernet skal levere gode resultater over tid.

Morselskapet har utviklet risikostyringsprosesser i prosjektene som omfatter både tilbuds- og gjennomføringsfasen. Hensikten er ikke å eliminere risiko, men å identifisere, prise og håndtere risiko riktig. Risikostyringen i prosjektporteføljen i 2025 er blitt håndtert godt og i tråd med policyen.

Styret har vedtatt en finanspolicy for konsernet. Denne beskriver hvordan konsernets finansielle risiko skal minimeres og gir retningslinjer for forvaltningen av kapital, utbyttepolitikk, likviditetsstyring, bruk av finansielle sikringsinstrumenter, garantier mm. Policyen er blitt fulgt i 2025 uten vesentlige avvik.

Etiske retningslinjer:

Konsernet har etablert retningslinjer som beskriver hvordan virksomheten arbeider innenfor områdene menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø/klima og arbeidet mot korrupsjon. De etiske retningslinjene beskriver hvordan ansatte i konsernet skal forholde seg til mobbing og trakassering, konkurranselovgivningen, bruk av sosiale medier, brudd på regelverket for HMS og arbeidstid etc. Retningslinjene er tilgjengelige på www.baneservice.no. Det er egne retningslinjer for habilitet, samt et register over ansattes styreverv og eierandeler i bygg- og anleggsbransjen.

Alle ansatte i morselskapet skal gjennomføre e-læringskurs i etiske retningslinjer, personvern og i kurset Mangfoldsdugnaden, som adresserer inkludering og mangfold på arbeidsplassen. Nyansatte gjennomfører e-læringskursene i forbindelse med onboarding i selskapet.

Åpenhetsloven:

Åpenhetsloven skal fremme virksomheters respekt for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold,

samt sikre allmenheten tilgang på informasjon. Det er lagt ut informasjon på www.baneservice.no om hvem som kan kontaktes for henvendelser i samsvar med § 6 Rett til informasjon.

Redegjørelse for aktsomhetsvurderingene i tråd med kravene i Åpenhetsloven er tilgjengelig på www.baneservice.no.

EUs bærekraftsdirektiv CSR

I 2024 startet Baneservice å forberede rapportering i tråd med EUs nye bærekraftsdirektiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) som ble vedtatt i Norge med virkning fom 1.1.2023. I løpet av 2025 har EU vedtatt betydelige forenklinger av regelverket for å lette rapporteringsbyrden for selskaper i EU, samt nye terskelverdier, som bl.a. innebærer at Baneservice ikke lenger er underlagt kravene.

Morselskapet utarbeidet høsten 2023 en dobbelt vesentlighetsanalyse etter gjeldende krav i CSRD. En oppdatert analyse som også inkluderer datterselskaper, ble ferdigstilt våren 2026, og danner grunnlaget for hvilke bærekraftstemaer Baneservice skal arbeide videre med i form av identifisere tiltak og målsettinger. Disse sammenfaller med temaene som er innarbeidet i den langsiktige strategien og som det allerede arbeides målrettet med.

For utfyllende informasjon om konsernets arbeid med bærekraft vises det til årsrapporten.

Forsikring

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og adm. dir. for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. For 2025 var ansvarsforsikringen tegnet i AIG Europe S.A. NUF, mens for 2026 er dekningen tegnet i forsikringsselskapet Riskpoint. Forsikringen dekker morselskapet med datterselskaper. Styret anser dekningen for å være markedsmessig.

Framtidsutsikter, markedsutvikling og strategi

Baneservice er den ledende leverandøren av tjenester og produkter til baneteknisk infrastruktur i Norge. Styret er godt fornøyd med utviklingen de siste årene. Baneservice er en slagkraftig og konkurransedyktig aktør i det norske markedet for banetekniske arbeider, og har bevart sin sterke posisjon i 2025. Baneservice har fortsatt satsingen på utvikling og opplæring av medarbeidere og lagt grunnlaget for en mer bærekraftig virksomhet. Konsernet har arbeidet videre med å styrke kompetansen på prosjektgjennomføring, både i små og store prosjekt. Veksten i antall ansatte har fortsatt.

For å styrke dagens konkurransekraft ytterligere må konsernet fortsette arbeidet med å tilby gode, markedstilpassede og bærekraftige løsninger basert på effektiv og lønnsom drift. Konsernets ambisjon er å være ledende på komplekse flerfaglige banetekniske entreprenørtjenester, innenfor både nyanlegg og vedlikehold, samt å vokse organisk og strukturelt i et økende marked. I tråd med vekststrategien ble det i februar 2026 inngått avtale om å kjøpe det svenske selskapet Elektrosignal Infra AB (ES Infra) og det finske selskapet Ratatek Oy. Selger er det svenske børsnoterte konsernet Ratos. Endelig gjennomføring med oppgjør for aksjene ble gjort 31. mars 2026. Oppkjøpet er i tråd med strategien om etablering i nye markeder og flere ben å stå på.

Gjeldende Nasjonal Transportplan (NTP), og hovedkunden Bane NORs planer, tilsier at det vil bli en videre satsing på vedlikehold og fornyelse av eksisterende jernbaneinfrastruktur i de nærmeste årene. Dette er drevet av økende behov for sikre og grønne transportløsninger og fokus på kritisk infrastruktur. Investeringstakten holdes også på et tilfredsstillende nivå som følge av ferdigstillingen av intercity-prosjektene.

Forutsigbarhet og langsiktighet i markedet er viktige forutsetninger for at konsernet skal kunne videreføre satsingen på miljøvennlige maskininvesteringer og oppbygging av fagkompetanse.

Disponering av årets resultat i morselskapet:

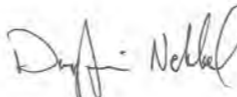
Pr. 31.12.2025 er morselskapets egenkapital

MNOK 363,8 (307,3). Styret foreslår følgende

disponering av årsresultatet i Baneservice AS:

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Avsetning til utbytte: | MNOK | 0 |
| Til/fra (-) annen egenkapital: | MNOK | 56,6 |
| Totalt disponert: | MNOK | 56,6 |

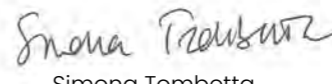
Oslo, 16. april 2026

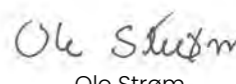

Dagfinn Neteland
Styrets leder


Harald V. Nikolaisen


Ole R. Thorsnes


Grethe Safar Meisingset


Simona Tombetta


Ole Strøm


Ole Christian Rognlien


Pia Moberg


Kjersti Kanne
Adm. dir.



Årsregnskap og noter 2025



Kapittel 06

- > [Konsernregnskap](#)
- > [Selskapsregnskap Baneservice AS](#)
- > [Revisors beretning](#)

Konsernregnskap og noter 2025

| | |
|--|-----|
| Resultatregnskap | 79 |
| Balanse | 80 |
| Balanse forts. | 81 |
| Endringer i egenkapital | 82 |
| Kontantstrømpoppstilling | 83 |
| Noter | 84 |
| Note 1 Regnskapsprinsipper | 84 |
| Note 2 Driftsinntekter | 85 |
| Note 3 Segmentinformasjon | 87 |
| Note 4 Lønnskostnader | 89 |
| Note 5 Ytelser til ledende ansatte og styret | 89 |
| Note 6 Andre driftskostnader | 90 |
| Note 7 Varige driftsmidler | 91 |
| Note 8 Leieavtaler | 92 |
| Note 9 Immaterielle eiendeler | 94 |
| Note 10 Netto finansposter | 96 |
| Note 11 Skattekostnad | 97 |
| Note 12 Finansielle instrumenter | 98 |
| Note 13 Varelager | 101 |
| Note 14 Kontraktsfordringer og -eiendeler | 102 |
| Note 15 Andre kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld | 103 |
| Note 16 Netto rentebærende fordringer (gjeld) | 103 |
| Note 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon | 104 |
| Note 18 Pensjoner | 105 |
| Note 19 Pantstillelser og garantier | 106 |
| Note 20 Finansiell risikostyring | 106 |
| Note 21 Datterselskaper | 109 |
| Note 22 Nærstående parter | 109 |
| Note 23 Betingede utfall og usikkerhet | 109 |
| Note 24 Hendelser etter balansedagen | 109 |

Resultatregnskap

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | |
|--|-----------|------------------|------------------|
| | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Salgsinntekter | 2, 3 | 2 420 391 | 2 466 245 |
| Gevinst ved salg av anleggsmidler | 2 | 1 805 | 1 747 |
| Sum driftsinntekter | | 2 422 196 | 2 467 992 |
| Varekostnad | | 377 788 | 583 204 |
| Underentreprenører og innleie | | 324 484 | 266 329 |
| Lønnskostnad | 4, 5 | 1 033 021 | 901 125 |
| Annen driftskostnad | 6 | 461 678 | 471 145 |
| Sum driftskostnader | | 2 166 971 | 2 221 803 |
| Driftsresultat før avskrivninger | | 255 225 | 246 189 |
| Av- og nedskrivning varige driftsmidler | 7, 8 | 116 013 | 98 542 |
| Avskrivning immaterielle eiendeler | 9 | 999 | 18 676 |
| Sum av- og nedskrivninger | | 117 012 | 117 218 |
| Driftsresultat | | 138 213 | 128 971 |
| Finansinntekter | 10 | 9 250 | 7 022 |
| Finanskostnader | 10 | -34 505 | -26 637 |
| Resultat av finansposter | | -25 255 | -19 615 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 112 957 | 109 356 |
| Skattekostnad | 11 | 25 443 | 24 166 |
| Årsresultat | | 87 514 | 85 190 |
| TOTALRESULTAT | | | |
| Årets resultat | | 87 514 | 85 190 |
| Utvidet resultat (OCI) | | | |
| Inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet | | | |
| Endring i virkelig verdi av valutaderivater benyttet i kontantstrømsikring | | -617 | 5 024 |
| Endring i virkelig verdi av renteswaps benyttet i kontantstrømsikring | | -5 641 | 10 872 |
| Skatt relatert til poster som skal reklassifiseres | | 1 377 | -3 497 |
| Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet | | | |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsespensjoner | | 12 127 | 17 855 |
| Skatt relatert til poster som ikke skal reklassifiseres | | 2 668 | -3 928 |
| Sum Utvidet resultat (OCI) | | -14 340 | 26 326 |
| Årets totalresultat | | 73 175 | 111 516 |

Balanse

| Beløp i NOK 1000 | | KONSERNET | |
|--|--------|------------------|------------------|
| EIENDELER | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Anleggsmidler | | | |
| Egen tilvirkning av immaterielle eiendeler | 9 | 3 997 | 4 439 |
| Goodwill | 9 | 391 716 | 391 716 |
| Bruksretter | 8 | 349 250 | 248 744 |
| Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr | 7 | 374 209 | 265 615 |
| Derivater | 12 | 2 836 | 6 826 |
| Langsiktige fordringer og investeringer i aksjer | | 638 | 753 |
| Sum anleggsmidler | | 1 122 645 | 918 093 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varelager | 13 | 79 071 | 69 007 |
| Kontraktsfordringer | 14 | 369 891 | 447 094 |
| Kontraktseiendeler | 14 | 184 071 | 86 364 |
| Andre fordringer | 14, 15 | 48 811 | 30 097 |
| Derivater | 12 | 2 697 | 6 037 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 16 | 4 592 | 4 558 |
| Sum omløpsmidler | | 689 133 | 643 157 |
| Sum eiendeler | | 1 811 778 | 1 561 250 |

Balanse forts.

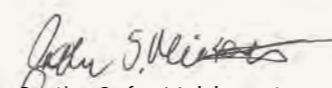
| Beløp i NOK 1000 | | KONSERNET | |
|--------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 17 | 80 000 | 80 000 |
| Annen egenkapital | | 427 206 | 377 471 |
| Sum egenkapital | | 507 206 | 457 471 |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 11 | 79 953 | 120 403 |
| Pensjonsforpliktelser | 5, 18 | 17 235 | 7 851 |
| Garanti- og serviceforpliktelser | 19 | 35 236 | 32 939 |
| Rentebærende lån – Leieforpliktelser | 8, 16 | 246 213 | 160 861 |
| Rentebærende lån og kreditter | 16 | 292 936 | 211 545 |
| Sum langsiktig gjeld | | 671 573 | 533 598 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Rentebærende lån og kreditter | 16 | 59 262 | 25 213 |
| Rentebærende lån – Leieforpliktelser | 8, 16 | 81 809 | 67 109 |
| Leverandørgjeld | | 81 285 | 120 880 |
| Betalbar skatt | 11 | 62 430 | - |
| Skyldig offentlige avgifter | | 125 442 | 123 067 |
| Derivater | 12 | 496 | - |
| Annen kortsiktig gjeld | 15 | 222 276 | 233 912 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 632 999 | 570 180 |
| Sum gjeld | | 1 304 572 | 1 103 778 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 1 811 778 | 1 561 250 |

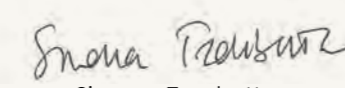
Oslo, 16. april 2026

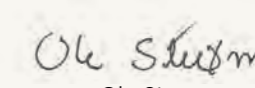

 Dagfinn Neteland
 Styrets leder

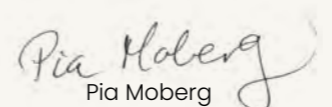

 Harald V. Nikolaisen


 Ole R. Thorsnes


 Grethe Safar Meisingset


 Simona Tombetta


 Ole Strøm


 Pia Moberg


 Ole Chistian Rognlien


 Kjersti Kanne
 Adm. dir.

Endringer i egenkapital

| Beløp i NOK 1000 | | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Note | Aksjekapital | Sikrings- reserve | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
| Egenkapital pr. 01.01.2024 | 80 000 | -4 184 | 314 396 | 390 212 |
| Årets resultat | | | 85 190 | 85 190 |
| 10 Andre inntekter og kostnader | | 12 399 | 13 927 | 26 326 |
| Årets resultat | | 12 399 | 99 117 | 111 516 |
| Utdeling av fjorårets avsatte utbytte | | | -44 103 | -44 103 |
| Andre endringer | | | -154 | -154 |
| Egenkapital pr. 31.12.2024 | 80 000 | 8 215 | 369 257 | 457 471 |
| Årets resultat | | | 87 514 | 87 514 |
| 10 Andre inntekter og kostnader | | -4 882 | -9 459 | -14 341 |
| Årets resultat | | -4 882 | 78 055 | 73 174 |
| Utdeling av fjorårets avsatte utbytte | | | -25 500 | -25 500 |
| Andre endringer | | | 2 062 | 2 062 |
| Egenkapital pr. 31.12.2025 | 80 000 | 3 333 | 447 312 | 507 206 |

Kontantstrømoppstilling

Indirekte metode

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Resultat før skattekostnad | 112 957 | 109 356 |
| Periodens betalte skatt | 0 | -1 544 |
| Tap/ gevinst ved salg av eiendeler | -951 | -1 747 |
| Avskrivninger | 117 012 | 102 970 |
| Nedskrivning/reversering anleggsmidler | 0 | 14 248 |
| Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensj.ordn. | 9 384 | -618 |
| Endring i varelager | -10 064 | -5 703 |
| Endring i kundefordringer | -20 505 | 34 537 |
| Endring i vareleverandørgjeld | -39 595 | -31 027 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | -17 361 | -62 700 |
| Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter | 0 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 150 879 | 157 773 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler | 2 066 | 2 242 |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -157 887 | -93 853 |
| Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler | -557 | -1 801 |
| Innbetalinger på andre lånefordringer (korts./langs) | 114 | 84 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligas./konsernbidrag til DS | 0 | -3 885 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -156 263 | -97 213 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Netto utbetaling kassekreditt | 34 049 | -24 881 |
| Innbetalinger ved opptak av annen gjeld (korts./langs.) | 81 391 | 17 985 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av annen gjeld (korts./langs.) | 0 | -674 |
| Utbetaling ved nedbetaling av langsiktige leieforpliktelser | -84 522 | -68 261 |
| Utbetalinger av utbytte | -25 500 | -44 103 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 5 418 | -119 934 |
| Netto kontantstrøm for perioden | 33 | -59 375 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse | 4 559 | 63 933 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | 4 592 | 4 559 |

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er brukt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Disse prinsippene er anvendt på samme måte i alle presenterte perioder. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk-kost-prinsippet, med unntak av visse finansielle instrumenter og derivater som er vurdert til virkelig verdi på balansedagen. All finansiell informasjon i regnskap og noter er presentert i millioner norske kroner med mindre annet er spesifisert.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Konsernregnskapet omfatter selskapsregnskapet til Baneservice AS (morselskap) og selskap som Baneservice AS har kontroll over.

Regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

I årsregnskapet er det brukt estimater og forutsetninger som har påvirket den regnskapsmessige verdsettelsen av eiendeler og gjeld, fastsettelsen av inntekter og kostnader samt opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder i hovedsak note 2 Driftsinntekter. Estimaterne og de underliggende forutsetningene vurderes løpende basert på erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som vurderes rimelige under nåværende omstendigheter.

Det gjøres avsetninger for konstaterte og påregnelige garantiarbeider. Garantiarbeider i tilvirkningskontraktene til Baneservice er ikke en egen leveringsforpliktelse.

Ineffektivitetskostnader, det vil si kostnader som ikke var hensyntatt ved prisingen av en leveringsforpliktelse, kostnadsføres når de inntreffer eller avdekkes ved at sluttprognosen endres i gjeldende regnskapsperiode. Ikke installert materiale inkluderes ikke i prosjektets fullføringsgrad før materialet er installert. Mottatt, men ikke installert materiale bokføres som varelager.

Omregning av transaksjoner og balanseposter i fremmed valuta

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til norske kroner basert på dagskurs på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster og -tap knyttet til kundefordringer, leverandørgjeld og andre balanseposter som er knyttet til driften presenteres under netto finans i resultatregnskapet med øvrig spesifisering i note.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er satt opp i henhold til den indirekte metoden.

Endringer i standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelse

IFRS 18 trer i kraft 1. januar 2027 og skal anvendes retrospektivt. Standarden erstatter IAS 1 og innfører nye krav til presentasjon og opplysninger i finansregnskapet, herunder krav til inndeling av resultatregnskapet i kategoriene drift, investering, finansiering, skatt og avvirket virksomhet, obligatoriske delsummer i resultatregnskapet, opplysninger om ledelsesdefinerte resultatmål og aggregering og disaggregering av informasjon.

Konsernet har startet vurderingen av hvilke konsekvenser IFRS 18 kan få for regnskapet. Konsernet presenterer i dag driftsresultat før avskrivninger og driftsresultat. Vurderingen omfatter blant annet mulige virkninger for presentasjon og klassifisering i resultatregnskapet, presentasjon av kostnader og tilhørende opplysningskrav. Arbeidet er på et tidlig stadium, og konsernet har derfor foreløpig ikke konkludert på effektene av standarden.

Ingen andre vedtatte, men ennå ikke obligatoriske standarder, endringer eller fortolkninger forventes å ha vesentlig betydning for konsernets regnskap.

Note 2 Driftsinntekter

Tilvirkningskontrakter

En vesentlig del av virksomheten i Baneservice består av anleggskontrakter. Prosjektene utføres på vegne av hovedsakelig offentlige byggherrer etter inngåtte kontrakter. Kjønnetegnet for slike kontrakter er at de er byggherre-finansierte. Tilvirkningskontrakter består stort sett av kontrakter med én leveringsforpliktelse.

Tilvirkningskontrakter vurderes overført til kunden over tid, og prosjektinntekter resultatføres løpende i takt med fullføringsgraden og estimert transaksjonspris for leveringsforpliktelsene.

Progresjon i leveringsforpliktelsen, fullføringsgraden, beregnes vanligvis som utført produksjon, i form av dokumenterte mengder, i forhold til avtalt produksjon, dvs. gjennomført fakturerbar leveranse på balansedagen i forhold til avtalt produksjon i leveringsforpliktelsen (output-metoden). I tillegg kommer utførte tilleggs- og endringsordrer når det er overveiende sannsynlig at disse blir godkjent av oppdragsgiver. Dette er vurdert å gi det beste estimatet på fullføring i prosjektene basert på de observerbare faktorene som er tilgjengelig i prosjektet på rapporteringstidspunktet.

Når prosjektets sluttprognoser ikke kan estimeres pålitelig vil kun opptjente inntekter og påløpte prosjektkostnader resultatføres.

Salg av driftsmidler og andre varer

Gevinst/tap ved avgang av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted. Inntekter fra salg av varer inntektsføres tilsvarende når overlevering av varen har funnet sted til kunde.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Inntekter fra tilvirkningskontrakter | 2 270 876 | 2 301 188 |
| Inntekter fra salg av tjenester | 127 412 | 102 654 |
| Inntekter fra salg av varer | 13 384 | 48 112 |
| Leieinntekter | 8 719 | 14 291 |
| Sum driftsinntekter | 2 420 391 | 2 466 245 |
| Andre inntekter | 1 805 | 1 747 |
| Sum driftsinntekter og andre inntekter | 2 422 196 | 2 467 992 |
| Driftsinntekter inkluderer alle inntekter fra kontrakter med kunder. | | |
| Fordeling av driftsinntekter etter virksomhetsområder | 2025 | 2024 |
| Produkt & Utvikling | 92 346 | 68 527 |
| Utbygging | 1 018 600 | 1 050 246 |
| Baneteknikk | 713 962 | 737 601 |
| Maskin | 261 830 | 222 360 |
| Stab/støtte | 397 | 307 |
| Sum Baneservice AS | 2 087 135 | 2 079 041 |
| RailCom AS | 231 723 | 292 417 |
| PowerOn AS | 202 804 | 182 890 |
| Eliminering | -99 466 | -86 357 |
| Sum driftsinntekter | 2 422 196 | 2 467 992 |

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Fordeling av driftsinntekter etter geografi | | |
| Norge | 2 422 196 | 2 467 992 |
| Sum driftsinntekter | 2 422 196 | 2 467 992 |
| Fordeling av driftsinntekter etter inntektsføringsprinsipp | 2025 | 2024 |
| Andel av driftsinntekter som inntektsføres over tid | 94 % | 93 % |
| Andel av driftsinntekter som inntektsføres på et tidspunkt | 6 % | 7 % |
| Sum driftsinntekter | 100 % | 100 % |
| Fordeling av driftsinntekter etter type kunder | 2025 | 2024 |
| Andel av driftsinntekter mot offentlige kunder | 87 % | 89 % |
| Andel av driftsinntekter mot private kunder | 13 % | 11 % |
| Sum driftsinntekter | 100 % | 100 % |

Disaggregerte driftsinntekter fordelt på ulike virksomhetsområde (marked) og etter geografi er presentert i note 3 – Segmentinformasjon. Opplysninger om transaksjonspris for helt eller delvis ikke utførte leveranseforpliktelser er inkludert i note 3 – Segmentinformasjon om ordresreserve.

Informasjon om kontraktsfordringer og kontraktseiendeler presenteres i note 14 Kontraktsfordringer og eiendeler. Informasjon om kontraktsforpliktelser presenteres i note 15 – Andre kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld.

Inntektsført på prosjekt under utførelse

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|-----------|--------|
| | 2025 | 2024 |
| Inntektsført beløp i året som var inkludert i IB kontraktsforpliktelse | 0 | 27 500 |

Note 3 Segmentinformasjon

Segmentrapportering

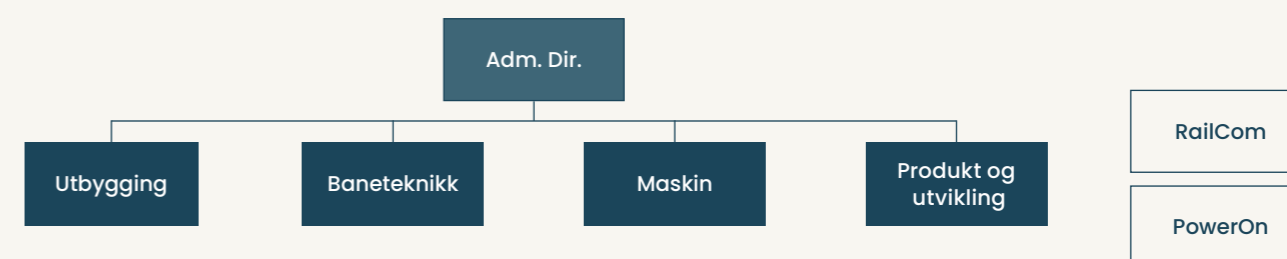
Rapporteringssegmentene er en aggregering av driftssegmentene (forretningsområdene), som samsvarer med rapporteringen som adm.dir. med sin ledergruppe styrer etter når prestasjoner og lønnsomhet vurderes på et strategisk nivå. Oppfølgingen av driftssegmentene gjøres etter NGAAP. Rapporteringen på rapporteringssegmentene gjøres etter IFRS® Accounting Standards.

Forretningsområdene i konsernet opererer hovedsakelig innenfor markedet for banerelatert infrastruktur. I dette markedet er det to dominerende oppdragsgivere, Bane NOR og Sporveien. Konsernet har i hovedsak disse to kundene som kontraktspart, enten som totalentreprenør eller som hovedentreprenør. På enkelte oppdrag er konsernet underentreprenør for en total- eller hovedentreprenør, der Bane NOR eller Sporveien er byggherre.

Konsernet har gruppert driftssegmentene (forretningsområdene) i to rapporteringssegmenter:

1. Entreprenør
2. Øvrig virksomhet

Konsernet har følgende organisasjonsstruktur med disse driftssegmentene:



Segment 1 Entreprenør:

Segmentet består av driftssegmentene Utbygging, Baneteknikk og Maskin i morselskapet, samt datterselskapet RailCom AS. Disse er å anse som ett rapporteringssegment ettersom de har de samme kundene og den samme risikoprofilen.

Utbygging har ansvaret for store, tverrfaglige prosjekter som ofte går over flere år. Kontraktene er i hovedsak totalentrepriser og utførelsesentrepriser innenfor nybygging, men kan også være større vedlikeholdsprosjekter. Oppdragsgiver er Bane NOR, samt større tverrfaglige entreprenører med Bane NOR som byggherre.

Baneteknikk leverer jernbanespesifikke prosjekter innenfor jernbanefagene signal, tele, lavspent, kontaktledning, spor, sveising og sikkerhetsvakt. Driftssegmentet kan også ha mindre tverrfaglige prosjekter. Kundene er både Bane NOR, Sporveien og andre større entreprenører. Kontraktene er i hovedsak utførelsesentrepriser og rammeavtaler, men også totalentrepriser på mindre tverrfaglige prosjekter. Prosjektene kan gå over korte tidsperioder (en helg) eller over flere år (f.eks. rammeavtaler).

Maskin har ansvar for morselskapets prosjekter og tjenester innen maskinelt sporvedlikehold. Enheten disponerer en stor maskinpark med jernbanespesialisert materiell som sporjusteringsmaskiner, ballastfordelere, sporstabilisatorer, pukksugere og fundamentboretog. Stikningstjenester ligger også innenfor enheten. En betydelig andel av leveransene skjer internt i morselskapet til prosjekter i Utbygging og Baneteknikk. Øvrige kontrakter er i hovedsak for Bane NOR og er større utførelsesentrepriser og rammeavtaler innenfor tyngre vedlikehold.

Datterselskapet *RailCom AS* er 100 % eid og driftes som et selvstendig datterselskap. Selskapet opererer i samme marked som morselskapet, men gjennomfører mindre prosjekter i volum og risiko. Hovedkundene er Bane NOR og Sporveien, samt større hovedentreprenører.

Segment 2 Øvrig virksomhet:

Rapporteringssegmentet omfatter driftssegmentene Produkt og utvikling og datterselskapet PowerOn AS. Disse har tilknyttede leveranser til Entreprenørsegmentet og støtter opp under denne kjernevirksomheten. Driftssegmentene har andre type kontrakter og andre kunder, men opererer i hovedsak innenfor samme marked.

Produkt og utvikling har ansvar for produkt- og tjenesteleveranse fordelt på to avdelinger:

- Elektroverkstedet, som utfører reparasjoner og revisjoner av mindre utstyr for flere kunder. De største er Bane NOR, Vy og Mantena.
- Ingeniørtjenester, som leverer konsulenttjenester innenfor prosjektering av alle jernbanetekniske fag, både internt i konsernet og til eksterne kunder.

PowerOn AS' hovedprodukter er høyspent systemleveranser, produkter og tjenester til jernbane, bybaner og Sporveien. Markedsområdene er jernbane og kraftproduksjon.

Regnskapsprinsipper:

Driftssegmentene (forretningsområdene) følges opp etter NGAAP, og IFRS-effekter på EBITDA er derfor ikke splittet på de to rapporteringssegmentene i tabellen under.

Ordreservere

Resterende transaksjonspris på ikke ferdigstilte leveringsforpliktelser defineres som ordreservere. Opplysninger om ordreservere er oppført nederst i tabellen under, fordelt på neste års ordreservere og senere års ordreservere.

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | | | | | KONSERNET | |
|--|-----------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------|------------------|------------------|--|
| Resultatregnskap | Entreprenør-tjenester | | Øvrige tjenester | | Eliminering* | | IFRS-justering** | | Sum IFRS | | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | |
| Eksterne inntekter | 2 164 196 | 2 255 692 | 258 000 | 212 299 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 422 196 | 2 467 992 | |
| Interne inntekter | 99 466 | 86 760 | 0 | 0 | -99 466 | -86 760 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Sum inntekter | 2 263 662 | 2 342 452 | 258 000 | 212 299 | -99 466 | -86 760 | 0 | 0 | 2 422 196 | 2 467 992 | |
| Driftsresultat før av- og nedskr. (EBITDA) | | | | | | | | | | | |
| Sum av- og nedskrivninger | 159 576 | 170 088 | 25 350 | 22 974 | | | 70 299 | 53 127 | 255 225 | 246 189 | |
| Resultat av finansposter | 76 540 | 90 037 | 26 085 | 26 085 | | | 14 387 | 1 096 | 117 012 | 117 218 | |
| Resultat før skatt (EBT) | -16 565 | -13 087 | 0 | -1 408 | | | -8 690 | -5 120 | -25 255 | -19 615 | |
| Skattekostnad | 66 471 | 66 964 | -735 | -4 518 | | | 47 222 | 46 910 | 112 958 | 109 356 | |
| Årsresultat | 26 801 | 26 424 | -162 | -994 | | | -1 196 | -1 264 | 25 443 | 24 166 | |
| | 39 670 | 40 540 | -573 | -3 524 | | | 48 418 | 48 174 | 87 514 | 85 190 | |
| Nøkkeltall resultat | | | | | | | | | | | |
| EBITDA-margin | 66 471 | 66 964 | -735 | -4 518 | | | | | | | |
| Resultatmargin (EBT) | 7,0 % | 7,3 % | 9,8 % | 10,8 % | | | | | 10,5 % | 10,0 % | |
| | 2,2 % | 2,9 % | 6,3 % | 1,9 % | | | | | 4,7 % | 4,5 % | |
| Ordreservere | | | | | | | | | | | |
| Ordreservere 2025 | | | | | | | | | | | |
| Ordreservere senere år | 1 034 393 | 1 127 649 | 75 036 | 82 272 | | | | | 1 109 429 | 1 209 921 | |
| Ordreservere senere år | 966 776 | 982 738 | 0 | 31 887 | | | | | 966 776 | 1 014 625 | |

* Gjelder konserninterne transaksjoner.

** IFRS-effekter; knytter seg i hovedsak til IFRS 16 med effekt på andre driftskostnader, avskrivning varige driftsmidler og finanskostnader, IFRS 15 med effekt på andre driftskostnader ved justeringer som følge av bruk av output-metoden, IFRS 3 med effekt på avskrivning immaterielle eiendeler og IFRS 9 med effekt på finansposter.

Note 4 Lønnskostnader

| Beløp i NOK 1000 | | | KONSERNET | |
|--|------------------|----------------|-------------|------|
| Lønnskostnader | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Lønnskostnader inkl. styrehonorar | 802 642 | 715 030 | | |
| Arbeidsgiveravgift | 127 000 | 119 207 | | |
| Pensjonskostnader * | 57 241 | 47 577 | | |
| Andre ytelser | 16 139 | 19 310 | | |
| Sum | 1 003 022 | 901 125 | | |
| * Se også note 18 | | | | |
| | | | 2025 | |
| Gjennomsnittlig antall årsverk (alle er ansatte i Norge) | | | 790 | |

Note 5 Ytelser til ledende ansatte og styret

Retningslinjene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i Baneservice er utarbeidet i samsvar med «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel» fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 12.12.2022. I tråd med selskapets vedtekter § 8 skal selskapets retningslinjer i tillegg ha det innhold som følger av allmennaksjeloven § 6-16a. I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a (5) skal retningslinjene legges frem for ordinær generalforsamling for godkjenning. Retningslinjene er tilgjengelig på Baneservice sine nettsider.

Lønnsrapport i samsvar med allmennaksjelovens § 6-16b og forskriften skal legges frem for ordinær generalforsamling 15. juni 2026. Lønnsrapport for 2025 er tilgjengelig på Baneservice sine nettsider.

Avlønningen av ledende personer i 2025 har vært i overensstemmelse med retningslinjene som ble vedtatt av generalforsamlingen i 2025.

Ytelser til ledende ansatte:

2025

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | | KONSERNET | |
|------------------------------|------------------|----------|----------------|---------|----------|---------------|-------------|--|
| Stilling | Navn | Fastlønn | Beregnet bonus | Pensjon | Firmabil | Andre ytelser | Sum godtgj. | |
| Adm. dir. | Kjersti Kanne | 3 093 | 298 | 117 | 161 | 3 | 3 671 | |
| CFO | Morten Frogner | 1 997 | 137 | 117 | 0 | 2 | 2 253 | |
| Direktør Utbygging | Terje Wilhelmsen | 1 991 | 137 | 117 | 162 | 22 | 2 428 | |
| Direktør Maskin | Daniel Hatcher | 1 789 | 123 | 117 | 163 | 4 | 2 197 | |
| Direktør HR | Ann-Chr. Gussiås | 1 741 | 119 | 117 | 0 | 2 | 1 980 | |
| Direktør Baneteknikk | Kjell Myhr | 2 090 | 143 | 117 | 0 | 10 | 2 360 | |
| Direktør Produkt & Utvikling | Bjørn Bjune | 1 843 | 127 | 117 | 0 | 15 | 2 102 | |
| Direktør KHMS | Svein Ola Lunde | 1 555 | 100 | 108 | 0 | 3 | 1 766 | |

2024

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | | KONSERNET |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------|----------------|---------|----------|---------------|-------------|
| Stilling | Navn | Fastlønn | Beregnet bonus | Pensjon | Firmabil | Andre ytelser | Sum godtgj. |
| Adm. dir. | Kjersti Kanne | 3 051 | 539 | 106 | 160 | 2 | 3 858 |
| CFO | Morten Frogner | 1 914 | 235 | 106 | 0 | 2 | 2 257 |
| Direktør Utbygging | Terje Wilhelmsen | 1 908 | 234 | 106 | 161 | 21 | 2 430 |
| Direktør Maskin | Daniel Hatcher | 1 710 | 210 | 106 | 162 | 2 | 2 190 |
| Direktør HR | Ann-Chr. Gussiås | 1 669 | 205 | 106 | 0 | 2 | 1 981 |
| Direktør Baneteknikk | Kjell Myhr | 2 003 | 246 | 106 | 0 | 6 | 2 360 |
| Direktør Produkt & Utvikling | Bjørn Bjune | 1 733 | 212 | 106 | 0 | 3 | 2 054 |
| Direktør HMS, kvalitet og ytre miljø | Astri Thuesen ¹⁾ | 635 | 0 | 42 | 0 | 1 | 678 |
| Direktør KHMS | Svein Ola Lunde ²⁾ | 392 | 43 | 25 | 0 | 0 | 460 |

1) T.o.m. 31.05.2024

2) F.o.m. 01.10.2024

Honorar til styret:

Honorar til styret utbetales etter at morselskapets ordinære generalforsamling er avholdt, vanligvis i juni, og omfatter perioden fra forrige års generalforsamling til årets. Ordinær generalforsamling i 2025 ble avholdt 19. juni, og honorar til styret ble utbetalt 14. juli.

| Beløp i NOK 1000 | | | KONSERNET |
|--------------------------------------|-------|------|-----------|
| Påløpt styrehonorar | 2025 | 2024 | |
| Styregodtgjørelse | 2 334 | 2214 | |
| Herav godtgjørelse til styrets leder | 519 | 492 | |

Note 6 Andre driftskostnader

| Beløp i NOK 1000 | | | KONSERNET |
|--|----------------|----------------|-----------|
| | 2025 | 2024 | |
| ANDRE DRIFTSKOSTNADER | | | |
| Husleie * | 5 954 | 9 723 | |
| Leie og drift maskiner og biler * | 91 794 | 102 450 | |
| Forsikring | 8 370 | 6 687 | |
| Revisjonshonorar | 1 470 | 2 300 | |
| Øvrige honorar | 20 862 | 24 615 | |
| IT-kostnader | 25 753 | 20 935 | |
| Øvrige andre driftskostnader | 307 474 | 304 436 | |
| Sum andre driftskostnader | 461 678 | 471 145 | |
| GODTGJØRELSER TIL KONSERNETS VALGTE REVISOR | | | |
| Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskapet) | 1877 | 2217 | |
| Andre attestasjonstjenester | 0 | 73 | |
| Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer) | 181 | 20 | |
| Andre tjenester utenfor revisjon | 2 | 2 | |
| Sum godtgjørelse til konservalgt revisor | 2 060 | 2 312 | |
| Sum godtgjørelse til revisor | 2 060 | 2 312 | |

Godtgjørelse til revisor er opplyst eksklusiv merverdiavgift.

*) Herunder leie som ikke er innregnet etter IFRS 16 grunnet kort varighet eller lav verdi.

Note 7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er bokført til anskaffelseskost fratrukket avskrivninger og eventuelle nedskrivninger.

Anskaffelseskost består av utgifter direkte henførbare til anskaffelsen av driftsmiddelet. Baneservice både sikrer enkelte fremtidige innkjøp av maskiner og anvender sikringsbokføring, som medfører at anskaffelseskost også inkluderer overføringer av gevinst/tap tilhørende sikringsinstrumenter fra sikringsreserven. Se mer om dette i note 12. Restverdi og utnyttbar levetid revurderes ved slutten av hver rapporteringsperiode, og justeres ved behov.

Generelle og spesifikke rentekostnader direkte henførbare til anskaffelsen eller byggingen av en kvalifisert eiendel aktiveres i den perioden hvor eiendelen klargjøres for tiltenkt bruk. Kvalifiserte eiendeler er de hvor klargjøringen krever betydelig tid. Andre rentekostnader kostnadsføres i den perioden hvor de påløper.

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | KONSERNET |
|---|------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|----------------|-----------|
| | Anlegg under utførelse | Maskiner | Vare-/laste- og personbiler | Verktøy og inventar | Sum | |
| Anskaffelsesverdi 1.1.2025 | 66 474 | 431 733 | 18 854 | 119 882 | 636 943 | |
| Tilgang 2025 | 84 136 | 50 499 | 743 | 15 844 | 151 222 | |
| Avgang 2025 | 0 | -10 121 | -754 | 31 | -10 844 | |
| Anskaffelsesverdi pr. 31.12.2025 | 150 610 | 472 111 | 18 843 | 135 758 | 777 322 | |
| Akk. avskrivninger pr. 31.12.2025 | 0 | 276 350 | 13 395 | 101 286 | 391 030 | |
| Akk. nedskrivning pr. 31.12.2025 | 0 | 12 084 | 0 | 0 | 12 084 | |
| Bokført verdi pr. 31.12.2025 | 150 610 | 183 678 | 5 449 | 34 472 | 374 209 | |
| Årets av- og nedskrivninger 2025 | 0 | 30 108 | 1 887 | 8 276 | 40 270 | |

Tilganger vedrører forskuddsbetalinger tilknyttet investering i maskiner som leveres i 2025/2026. Den samlede prisen for maskinene er estimert til EUR 26 540 000, se note 12 for mer informasjon om kjøpskontrakten og tilhørende sikringsbokføring. Av årets tilganger utgjør MNOK 6,2 (MNOK 4,0) aktiverte rentekostnader, og MNOK 2,7 (MNOK 0) overføringer fra sikringsreserven.

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | KONSERNET |
|---|------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|----------------|-----------|
| | Anlegg under utførelse | Maskiner | Vare-/laste- og personbiler | Verktøy og inventar | Sum | |
| Anskaffelsesverdi 1.1.2024 | 62 697 | 354 364 | 14 116 | 106 228 | 537 405 | |
| Tilgang 2024 | 3 777 | 83 267 | 4 979 | 14 263 | 106 286 | |
| Avgang 2024 | 0 | -5 897 | -810 | -40 | -6 747 | |
| Avgang knyttet til virksomhetssalg | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Anskaffelsesverdi pr. 31.12.2024 | 66 474 | 431 733 | 18 285 | 120 451 | 636 943 | |
| Akk. avskrivninger pr. 31.12.2024 | 0 | 254 000 | 12 234 | 93 010 | 359 244 | |
| Akk. nedskrivning pr. 31.12.2024 | 0 | 12 084 | 0 | 0 | 12 084 | |
| Bokført verdi pr. 31.12.2024 | 66 474 | 165 649 | 6 051 | 27 441 | 265 615 | |
| Årets av- og nedskrivninger 2024 | 0 | 25 853 | 2 042 | 8 118 | 36 012 | |
| Økonomisk levetid | | 3–30 år | 3–8 år | 3–10 år | | |
| Avskrivningsplan – lineær | | | | | | |

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---------------------------------|-----------|--------|
| Årets av- og nedskrivninger | 2025 | 2024 |
| Varige driftsmidler | 40 270 | 36 012 |
| Bruksretter * | 75 743 | 62 530 |
| Sum årets av- og nedskrivninger | 116 013 | 98 542 |

* Se note 8 Leieavtaler

Klimarisiko og tiltak for å redusere klimagassutslipp

Baneservice har som mål å mer enn halvere klimagassutslipp på områder konsernet kan påvirke direkte innen 2030. Ett av de viktigste tiltakene er utskifting av maskinparken til mer miljøvennlige maskiner. Dagens driftsmidler vil ikke bli utrangert tidligere enn planlagt, selv om selskapet planlegger denne betydelige utskiftingen.

Pant

Opplysninger om pantsatte varige driftsmidler er gitt i note 19 Pantstillelser og garantier.

Note 8 Leieavtaler

Konsernet som leietaker

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregnes en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteeiendel for alle aktuelle leieavtaler.

Leieforpliktelser

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av faste leiebetalinger.

Forpliktelsen beregnes med diskonteringsrente som fremkommer av kontrakten. Fremkommer ikke renten av kontrakten legges 10 års statsobligasjonsrente på dagen leieavtalen starter til grunn med et kredittpåslag avhengig av type underliggende eiendel.

Bruksretteeiendeler

Bruksretteeiendeler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen.

Baneservice har flere ulike leieforpliktelser knyttet til virksomheten. Konsernet velger å leie enkelte anleggsmidler i stedet for å kjøpe da dette gir fleksibilitet og sikrer at konsernet har en best mulig utnyttelse av anleggsmidlene.

Baneservice benytter seg av valgmuligheten til å ikke balanseføre leieavtaler med kortere gjenværende leieperiode enn 12 måneder på implementeringstidspunktet, samt leieavtaler hvor underliggende eiendel har en verdi på under TNOK 50. En del av leieavtalene har gjensidig oppsigelsesrett med oppsigelsestid kortere enn 12 måneder og disse vurderes som avtaler av kort varighet. For 2025 og 2025 var leiekostnaden for disse:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|-----------|--------|
| | 2025 | 2024 |
| Leieavtaler ikke innregnet etter IFRS grunnet lav verdi eller kort varighet | 53 807 | 56 828 |

Bruksrettigheter eiendeler

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | | |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Leide bygninger | Leide maskiner | Leide biler | Sum |
| Balanseført verdi 31.12.2023 | 70 416 | 90 526 | 72 621 | 233 563 |
| Avskrivninger | -20 437 | -12 881 | -29 213 | -62 531 |
| Tilgang | - | 5 129 | 41 975 | 47 104 |
| Justeringer | 24 288 | -8 674 | 14 993 | 30 607 |
| Renteendringseffekter | - | - | 0 | 0 |
| Balanseført verdi 31.12.2024 | 74 267 | 79 723 | 94 752 | 248 744 |
| Avskrivninger | -26 121 | -12 488 | -37 134 | -75 743 |
| Tilgang | 56 773 | 6 665 | 90 705 | 154 142 |
| Avgang | - | -5 490 | - | -5 490 |
| Justeringer | 5 795 | 944 | 20 857 | 27 597 |
| Renteendringseffekter | - | - | - | - |
| Balanseført verdi 31.12.2025 | 110 714 | 69 354 | 169 181 | 349 250 |

Justeringer i 2025 for leide bygninger, maskiner og biler gjelder i hovedsak endringer i leiebeløp eller avtalevarighet

Leieperioden er den avtalte leieperioden for hver leieavtale. Enkelte avtaler har klausul om oppsigelse for et gebyr. For leieforholdene i konsernet er det vurdert med rimelig sikkerhet at leieavtalene ikke blir avsluttet før tiden, og dette vurderes for hver enkelt leiekontrakt. Det er for de fleste leieavtaler ikke kjøpsopsjoner, men dette kan være relevant for enkelte avtaler. Baneservice vurderer tilbakelevering eller evt. kjøp for hver underliggende eiendel ved slutten av leieperioden dersom det er aktuelt. Avtalene løper over ulike tidsperioder, de lengste avtalene er inngått for en tidsperiode på 10–15 år, men de fleste løper over 3–5 år. Unntaksvis er det inngått avtaler som løper uten tidsbegrensning, men med tre måneders oppsigelsestid.

Baneservice har inngått konsernavtaler med leasingselskap om leie av anleggsmidler, biler og annet utstyr. Leieavtalene inngås i hovedsak med en leieperiode på 3–5 år. Leide anleggsmidler avskrives lineært over leieperioden.

Leieforpliktelser

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | | |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Leide bygninger | Leide maskiner | Leide biler | Sum |
| Balanseført verdi 31.12.2023 | 73 147 | 68 006 | 73 920 | 215 073 |
| Tilgang | - | 5 133 | 41 872 | 47 005 |
| Kontantstrøm | -21 963 | -23 213 | -30 448 | -75 624 |
| Rentekostnader | 2 391 | 3 521 | 1 416 | 7 328 |
| Justeringer | 23 617 | -4 907 | 15 477 | 34 187 |
| Balanseført verdi 31.12.2024 | 77 193 | 54 373 | 96 404 | 227 970 |
| Tilgang | 56 773 | 6 621 | 106 446 | 169 839 |
| Kontantstrøm | -29 785 | -20 736 | -22 809 | -73 330 |
| Rentekostnader | 3 990 | 2 883 | 2 582 | 9 455 |
| Justeringer | 5 795 | -329 | -11 379 | -5 912 |
| Balanseført verdi 31.12.2025 | 113 966 | 42 812 | 171 244 | 328 021 |

Justeringer i 2025 for leide bygninger, maskiner og biler gjelder i hovedsak endringer i leiebeløp eller avtalevarighet.

Forfallsstruktur:

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Gjeld som forfaller til betaling innen 1 år | 110 186 | 81 523 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 1 og 2 år | 101 235 | 65 699 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 2 og 3 år | 230 478 | 51 430 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 3 og 4 år | 60 720 | 37 028 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 4 og 5 år | 27 254 | 15 337 |
| Gjeld som forfaller til betaling etter 5 år | 31 675 | 7 570 |
| Sum leieforpliktelser | 561 548 | 258 587 |

Pant

Opplysninger om pantsatte varige driftsmidler er gitt i note 19 Pantstillelser og garantier.

Leieforpliktelser med oppstartsdato i 2026

Baneservice har inngått avtaler om kjøp av tre anleggsmaskiner på til sammen MNOK 305 med levering i 2025 og 2026. Når maskinene blir levert, vil de bli solgt til Danske Bank og leaset tilbake til Baneservice under en 15-års leieavtale.

Leieavtalene har variabel rente, samt et fast påslag som er bankens margin. Den variable renten er basert på 3 måneders NIBOR, se note 12 Finansielle instrumenter for detaljer relatert til sikring av renterisiko for fremtidige leieforpliktelser. Leieavtalene er i NOK. Leieavtalen inkluderer ikke kjøpsopsjoner eller forlengelsesperioder.

Note 9 Immaterielle eiendeler

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|----------------|--|
| | Goodwill | Egen tilvirkning av immaterielle eiendeler |
| Anskaffelseskost 01.01.2025 | 391 716 | 33 757 |
| Årets tilgang 2025 | - | 557 |
| Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2025 | - | 30 317 |
| Bokført verdi 31.12.2025 | 391 716 | 3 997 |
| Årets av- og nedskrivninger 2025 | - | 999 |

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|----------------|--|
| | Goodwill | Egen tilvirkning av immaterielle eiendeler |
| Anskaffelseskost 01.01.2024 | 386 628 | 31 975 |
| Årets tilgang 2024 | 5 088 | 1 801 |
| Årets avgang 2024 | - | - |
| Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2024 | - | 29 318 |
| Bokført verdi 31.12.2024 | 391 716 | 4 439 |

Tilgang i 2024 gjelder kjøp av Industri og Baneteknikk AS.

Balanseført FoU ligger i datterselskapet PowerOn AS, og omfatter utvikling av nye produkter, systemleveranser og prosjektering for jernbanemarkedet. I 2018 vant PowerOn sin første rammeavtale, og fra da av har selskapet

aktivert kostnader knyttet til disse prosjektene. Balanseført FoU avskrives over løpetiden på aktive rammeavtaler, hvor den siste løper til 2029. Akkumulert mottatt skattefunn utgjør MNOK 5,9 og dette er ført mot kostprisen på de immaterielle eiendelene.

Allokering av goodwill til kontantgenererende enheter

En kontantstrømsgenererende enhet er det laveste nivået hvor uavhengige kontantstrømmer kan måles.

Goodwill allokteres til de av konsernets kontantgenererende enheter som forventes å få synergier av virksomhets-sammenslutningen. I hovedsak er goodwill allokert til forretningsenheter. Allokeringen fremkommer av oversikten under:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| RailCom AS | 43 590 | 43 590 |
| PowerOn AS | 70 400 | 70 400 |
| Baneservice AS | 277 726 | 277 726 |
| Sum | 391 716 | 391 716 |

Nedskrivningstester for goodwill

Konsernet har gjennomført tester for å vurdere evt. verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler. I nedskrivningstesten blir bokført verdi målt mot gjenvinnbart beløp fra den kontantgenererende enheten eiendelen er allokert til. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente (WACC) før skatt som hensyntar løpetid og risiko.

Budsjetter og forretningsplaner bygger på forutsetninger om blant annet etterspørsel, materialkostnader, kostnader for arbeidskraft og den generelle konkurransesituasjonen i markedene Baneservice har virksomhet i. Forutsetningene bygger på erfaring og eksterne kilder.

RailCom AS

Forventede kontantstrømmer for 2026 i beregningen av gjenvinnbart beløp er basert på godkjent budsjett for 2026. Selskapet har levert stabil til økende omsetning og EBITDA-marginer mellom 9 % og 15 % de siste årene. I 2025 opplevde selskapet et midlertidig marginfall, der EBITDA endte på 0%. Etter en omstilling høsten 2025 ble virksomheten stabilisert, med en positiv utvikling mot slutten av året. Selskapet forventes å fortsatt levere EBITDA-marginer over gjennomsnittet i bransjen og beholde sin markedsposisjon. Markedet for entreprenørtjenester til bane forventes å stige mer enn inflasjonen de nærmeste årene, men den forutsatte veksten i omsetningen i den eksplisitte estimeringsperioden er likevel ikke lagt høyere enn 2,5%.

Det forventes ingen store endringer i selskapets kapitalbinding, hverken i form av investeringer eller arbeidskapital.

PowerOn AS

Forventede kontantstrømmer for 2026 i beregningen av gjenvinnbart beløp er basert på godkjent budsjett for 2026. Selskapet er i en vekstfase og har hatt økt omsetning over de siste årene. EBITDA-marginene har vært gode. Det forventes en betydelig markedsvekst for selskapets tjenester. Det er derfor lagt til grunn fortsatt tilfredsstillende EBITDA-marginer.

Baneservice AS

Forventede kontantstrømmer for 2026 i beregningen av gjenvinnbart beløp er basert på godkjent budsjett for 2026. Selskapet har levert stabil omsetning og EBITDA-marginer (NGAAP) på 6–10 % de siste årene. Selskapet forventes å beholde sin konkurransekraft. Markedet for entreprenørtjenester til bane forventes å stige de nærmeste årene. Det forventes økt kapitalbinding i selskapet i form av investeringer.

Nedskrivningstest av goodwill i 2025

Den beregnede verdien av den enkelte kontantstrømgenererende enhet overstiger balanseført verdi med relativt god margin ved utgangen av 2025 for alle enhetene i testen.

Det er lagt følgende hovedforutsetninger til grunn for testene:

| Forutsetning | KONSERNET | | |
|---|------------|------------|----------------|
| | RailCom AS | PowerOn AS | Baneservice AS |
| Vekst i omsetning, frem til terminalverdi | 9,4 % | 11,2 % | 9,2 % |
| Diskonteringsfaktor (WACC etter skatt) | 11,9 % | 11,9 % | 11,9 % |

Det er beregnet 2,0 % vekst i omsetningen i terminalverdien for samtlige kontantgenererende enheter.

Sensitivitetsanalyse for nøkkelforutsetninger

Konkurranseintensiteten i markedet har tiltatt noe, men markedet for de oppkjøpte selskapene har bedret seg siden oppkjøpene. De årlige bevilgningene til fornyelse og vedlikehold av jernbanen har økt og forventes fortsatt å øke. I sum er det derfor ikke behov for ytterligere analyser av de underliggende verdiene.

Segmentene vil først være i en nedskrivningssituasjon ved betydelig endring i forutsetninger som er lagt til grunn. Ledelsen er av den oppfatning at ingen endringer innenfor et rimelig mulighetsområde vil kunne medføre at balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp.

Note 10 Netto finansposter

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|---------------|---------------|
| | 2025 | 2024 |
| Finansinntekter | | |
| Inntekt fra investering i datterselskap | 4 | 45 |
| Renteinntekter | 5 723 | 1 792 |
| Valutagevinst | 1 709 | 2 236 |
| Andre finansinntekter | 1 814 | 2 949 |
| Sum finansinntekter | 9 250 | 7 022 |
| Finanskostnader | | |
| Rentekostnader | 24 353 | 19 540 |
| Valutatap | 1 893 | 2 528 |
| Andre finanskostnader | 6 692 | 4 293 |
| Endring i virkelig verdi på rentebytteavtaler | 1 567 | 833 |
| Sum finanskostnader | 34 505 | 27 195 |

Verdiendringene er tilknyttet rentebytteavtalene som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter.

Aktiverte rentekostnader utelatt fra ovenstående oppstilling utgjør MNOK 6,2 (MNOK 4).

Note 11 Skattekostnad

Beregning av utsatt skatt/skattefordel

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Midlertidige forskjeller | | |
| Varige driftsmidler | 81 736 | 79 044 |
| Tilvirkningskontrakter | 333 858 | 574 350 |
| Varebeholdning | - | - |
| Derivater | 5 038 | 12 863 |
| Fordringer | - | - |
| Balanseførte leieavtaler | -6 754 | -5 794 |
| Forpliktelser | -35 236 | -32 939 |
| Pensjonsforpliktelser | -24 721 | -12 122 |
| Pensjonsmidler | 7 486 | 4 272 |
| Netto midlertidige forskjeller | 361 407 | 619 673 |
| Underskudd til fremføring | 0 | -77 423 |
| Grunnlag for utsatt skatt/-utsatt skattefordel | 361 407 | 542 |
| Utsatt skatt/-utsatt skattefordel | 79 953 | 119 295 |
| Herav ikke balanseført utsatt skattefordel | - | 1 108 |
| Utsatt skatt/- utsatt skattefordel i balansen | 79 953 | 120 403 |
| Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt | | |
| Resultat før skatt | 112 957 | 109 356 |
| Permanente forskjeller | 5 715 | -28 711 |
| Grunnlag for skatt på årets resultat | 119 | 81 |
| Endring underskudd til fremføring | -77 423 | 43 389 |
| Endring i midlertidige forskjeller | 242 523 | -124 034 |
| Grunnlag betalbar skatt i resultat | 165 218 | -80 564 |
| +/- Mottatt/avgitt konsernbidrag | - | - |
| Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen) | 165 218 | -80 564 |
| Fordeling av skattekostnaden | | |
| Betalbar skatt | 73 729 | 0 |
| Endring i utsatt skattefordel | -48 286 | 24 166 |
| Skattekostnad (-inntekt) | 25 443 | 24 166 |
| Avstemming av årets skattekostnad | | |
| Regnskapsmessig resultat før skattekostnad | 112 957 | 109 |
| Beregnet skatt 22% | 24 851 | 24 058 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 25 443 | 24 166 |
| Differanse | 593 | 107 |
| | - | - |
| Skatt av permanente forskjeller | -7 799 | -6 316 |
| Andre forskjeller | 8 391 | 6 424 |
| Sum forklart differanse | 593 | 0 |

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|---------------|----------|
| | 2025 | 2024 |
| Betalbar skatt i balansen | | |
| Betalbar skatt i skattekostnaden | 73 729 | - |
| Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag | -11 299 | - |
| Til gode SkatteFUNN-tilskudd | - | - |
| Betalbar skatt i balansen | 62 430 | - |

Konsernet nettofører forpliktelse og eiendel ved utsatt skatt kun dersom konsernet har en legal rett til å utligne disse og kun forpliktelse og eiendel ved utsatt skatt som er innenfor samme skatteregime.

Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker hverken selskapets periodeskatt eller forpliktelse ved utsatt skatt.

Note 12 Finansielle instrumenter

Derivater

Alle derivater er vurdert til virkelig verdi og presenteres brutto i balansen. For derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter, føres endringene i virkelig verdi over resultatet under finansposter. Endringer i virkelig verdi på derivatene som er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer, føres over utvidet resultat til sikringsreserven i den grad sikringen er effektiv. Den ineffektive delen av verdiendringene føres over resultatet under finansposter.

De akkumulerte verdiendringene reklassifiseres til resultatregnskapet i samme periode som de sikrede kontantstrømmene påvirker resultatregnskapet. For sikrede kontantstrømmer som resulterer i en innregnet ikke-finansiell eiendel, gjøres det en basisjustering på eiendelen tilsvarende de akkumulerte verdiendringene.

Derivatene vurderes å falle under nivå 2 i verdsettelseshierarkiet etter IFRS 13. Rentebytteavtalene verdsettes til nåverdien av fremtidig estimerte kontantstrømmer basert på observerbare rentekurver ved måletidspunktet. Valutaterminer er verdsatt til nåverdien av fremtidig estimerte kontantstrømmer basert på forwardkurser ved måletidspunktet.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|--------------|--------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Anleggsmidler | | |
| Rentebytteavtaler – FVTPL | - | 1 855 |
| Rentebytteavtaler – Kontantstrømsikring | 2 836 | 2 980 |
| Valutaterminer – Kontantstrømsikring | | 1 990 |
| Sum anleggsmidler | 2 836 | 6 826 |
| Omløpsmidler | | |
| Rentebytteavtale – FVTPL | 763 | 476 |
| Rentebytteavtale – Kontantstrømsikring | | 370 |
| Valutatermin – kontantstrømsikring | 1 934 | 5 192 |
| Sum omløpsmidler | 2 697 | 6 037 |
| Langsiktig gjeld | | |
| Rentebytteavtaler – Kontantstrømsikring | -103 | - |
| Valutaterminer – Kontantstrømsikring | -393 | - |
| Sum langsiktig gjeld | -496 | - |

Tabellen klassifiserer derivater med endelig oppgjør over 12 måneder etter periodeslutt som anleggsmidler/langsiktig gjeld. Det kortsiktige komponent av rentebytteavtaler er ikke skilt ut.

Rentesikring uten sikringsbokføring

Rentebytteavtaler inngått før 2023 er uten sikringsbokføring. Pr. 31.12.2025 løper én slik avtale, som har forfall i juli 2026.

Rente- og valutasikring med sikringsbokføring

Eksponering tilknyttet kjøpskontrakt og tilhørende gjeldsoptak

Baneservice har i mars og mai 2023 inngått avtaler om kjøp av tre maskiner som skal bygges over 2–3 år med levering i 2025 og i 2026. Kjøpskontraktene er inngått i EUR, og samlet pris er estimert til EUR 26 540 000. Det er lik betalingsplan for alle de tre maskinene, basert på fire innbetalinger pr. maskin. Den tredje betalingen forfaller ved levering i Norge og den siste innbetalingen forfaller ved godkjenning.

Kjøpene er 100 % lånefinansiert av Danske Bank i byggeperioden, og betalingene til leverandør i EUR gjøres av Danske Bank på vegne av Baneservice. I byggeperioden betales det kun renter på lånet. Ved leveranse av hver maskin selger Baneservice maskinene til Danske Bank med tilbakeleie.

Leasinggjelden mot Danske Bank vil på dette tidspunktet tilsvare gjelden akkumulert gjennom byggeperioden, og skal nedbetales i sin helhet over 15 år. Både lånet i byggeperioden og leasinggjelden er pålydende i NOK, og renten er lik NIBOR 3 måneder pluss margin.

Ettersom kjøpskontraktene er inngått i EUR foreligger det en eksponering for Baneservice mot EUR/NOK. Dette i form av at betalingene Danske Bank gjennomfører på vegne av Baneservice både kan medføre en høyere og lavere investeringsutgift i NOK avhengig av valutakursen på betalingstidspunktet. Låneopptaket under byggeperioden og leasinggjelden etter leveranse gir ytterligere opphav til eksponering mot endringer i NIBOR 3 måneder.

Håndtering av eksponering

I henhold til Baneservices finanspolicy er EUR/NOK eksponeringen tilknyttet de tre siste utbetalingene etter kjøpskontraktens vilkår 100% sikret ved bruk av valutaterminer. Det er også inngått rentebytteavtaler hvor NIBOR 3 måneder byttes til en fastrente, som sikrer renten på gjeld til Danske Bank. Etter hvert som rentebytteavtalene utløper vil Baneservice måtte inngå nye sikringskontrakter for å holde seg innenfor den enhver tids gjeldende policy.

For ytterligere informasjon om Baneservices finanspolicy, se note 20.

Både valutaterminer og rentebytteavtaler er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringsforhold, og bokføres etter regnskapsprinsipp for kontantstrømsikring presentert innledningsvis.

Regnskapsmessig effekt av sikringsbokføringen

Parallelt med utbetalingene etter kjøpskontrakt vil det innregnes anlegg under utførelse med motpost lån i NOK. Som følge av sikringsbokføringen av valutaterminene føres en basisjustering i anleggets bokførte verdi lik akkumulert verdiendring i sikringsreserven tilhørende instrumentet som sikrer utbetalingen i EUR.

Rentekostnad på lånet innregnes løpende, og aktiveres under anlegg under utførelse i byggeperioden. Etter byggeperioden kostnadsføres rentene. Som følge av sikringsbokføringen gjøres det en justering av rentekostnad tilsvarende differansen i fastrenten i henhold til rentebytteavtalen, og gjeldende NIBOR 3 måneder. Justeringene av rentekostnaden under og etter byggeperioden vil henholdsvis aktiveres og kostnadsføres i samsvar med behandlingen av rentene på lånet isolert sett.

Per 31.12.2025 er anlegg under utførelse og gjeld tilknyttet kjøpskontraktene bokført til henholdsvis 150 610 (66 474) og 141 980 (60 000). For informasjon om akkumulert verdiendring i sikringsreserve per 31.12.2025 og overføringer fra denne i innværende år, se tabell for bevegelse i sikringsreserve fra inngående til utgående balanse.

Sikringseffektivitet

Sikringseffektivitet er ved inngåelse av sikringen prospektivt vurdert for å påse at det foreligger et økonomisk forhold mellom sikringsobjekt og -instrument. Deretter gjøres det periodiske prospektive vurderinger. For både valuta- og rentesikringer er effektivitet og økonomisk forhold initielt vurdert ved 'critical terms matching'. Hovedkildene til ineffektivitet vurderes for valutasikringene å være timingen av fremtidig utbetaling til leverandør, mens det for rentesikringer vurderes å være differanser mellom 'critical terms' for sikringsinstrument og -objekt. Sikringsgrad for samtlige sikringsforhold er 1:1.

Det er ikke kostnadsført noen ineffektivitet i 2025 og 2024.

Sikringsreserve

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | |
|---|---------------|--------------|--------------|
| | Valutasikring | Rentesikring | Total |
| Inngående balanse per 01.01.2023 | | | |
| Endring i virkelig verdi ført over OCI | 10 872 | 5 024 | 15 896 |
| Overført direkte til anlegg under utførelse | | | |
| Reklassifisert fra OCI til P&L | | | |
| Utsatt skatt | -2 392 | -1 105 | -3 497 |
| Utgående balanse per 31.12.2024 | 5 602 | 2 613 | 8 215 |
| | | | |
| Endring i virkelig verdi ført over OCI | -5 641 | -617 | -6 258 |
| Overført direkte til anlegg under utførelse | | | 0 |
| Reklassifisert fra OCI til P&L | | | 0 |
| Utsatt skatt | 1 241 | 136 | 1 377 |
| Utgående balanse per 31.12.2025 | 1 202 | 2 132 | 3 333 |

Rentebytteavtaler utpekt som sikringsinstrumenter

Rentebytteavtalene utpekt som sikringsinstrumenter innebærer at Baneservice betaler fastrente, og mottar NIBOR 3 måneder. Avtalene ble inngått i mars og mai 2023. Nedenstående tabeller presenterer de vesentligste betingelsene tilknyttet utestående rentebytteavtaler utpekt som sikringsinstrumenter per 31.12.

2025:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|-------------------------------------|-----------|--------|
| | 2026-2029 | 2030 |
| Nominelt beløp (NOK) | 190 000 | 60 000 |
| Vektet gjennomsnittlig sikret rente | 3,12 % | 3,34 % |

2024:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| | 2025 | 2026-2029 | 2030 |
| Nominelt beløp (NOK) | 160 000 | 160 000 | 60 000 |
| Vektet gjennomsnittlig sikret rente | 3,37 % | 3,33 % | 3,34 % |

Rentebytteavtaler utpekt som sikringsinstrumenter summert til eiendeler og forpliktelser utgjør henholdsvis 2 836 (3 350) og 103 (0).

Valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter

Valutaterminene utpekt som sikringsinstrumenter innebærer at Baneservice kjøper EUR og selger NOK. Terminene ble inngått i mars og mai 2023. Nedenstående tabeller presenterer de vesentligste betingelsene tilknyttet utestående valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter per 31.12.

2025:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|-----------|--------|
| | 2025 | 2026 |
| Kjøp (EUR) | | 14 133 |
| Vektet gjennomsnittlig terminkurs (EUR/NOK) | | 11,73 |

2024:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|-----------|-------|
| | 2025 | 2026 |
| Kjøp (EUR 1000) | 12 422 | 8 809 |
| Vektet gjennomsnittlig terminkurs (EUR/NOK) | 11,36 | 11,76 |

Valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter summert til eiendeler og forpliktelser utgjør henholdsvis 1 934 (7 182) og 393 (0).

Note 13 Varelager

Varelager

Varelager balanseføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Varelagrene består i hovedsak av reservedeler, utstyr og materialer til bruk i produksjonen. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO-metoden, og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--------------------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Lager av materiell | 73 443 | 61 853 |
| Beholdning i prosjektene | 5 628 | 7 154 |
| Sum | 79 071 | 69 007 |

Note 14 Kontraktsfordringer og -eiendeler

Kundefordringer er fakturerte fordringer der Baneservice har en ubetinget rett til vederlag, mens kontraktseiendeler representerer en betinget rett til vederlag.

Klassifisering av fordringer og gjeld

Kontraktseiendeler, kontraktsfordringer og kontraktsforpliktelser knyttet til anleggsvirksomhet klassifiseres under omløpsmidler og kortsiktig gjeld i balansen. En kontraktsfordring representerer Baneservice' ubetingede rett til vederlag fra en kunde. Et vederlag er ubetinget dersom betalingen kun er avhengig av tid før den finner sted. Kontraktsfordringer beregnes som utfakturerte kundefordringer fratrukket fakturerte, ikke opptjente kundefordringer. Dette beløpet representerer Baneservice' vurdering av konsernets ubetingede rett på vederlag for varer og tjenester som er utført på vegne av kunder.

En kontraktseiendel representerer Baneservice' betingede rett til vederlag fra en kunde. Kontraktseiendeler vil bestå av «opptjent, ikke fakturert» og «innestående beløp». «Opptjent, ikke fakturert» representerer estimert utført produksjon på vegne av en kunde utover det som er fakturert, og vil bli en ubetinget rett til betaling (en kontraktsfordring) ved oppfyllelse av milepæler i henhold til en avtalt betalingsplan. «Innestående beløp» i hht Norsk Standard-kontrakter representerer en sikkerhet for byggherre under byggeperioden, og er et prosentvis beløp av løpende fakturaer som holdes tilbake til prosjektet er overlevert og slutfaktura utstedes.

I tilfeller hvor Baneservice har både kontraktseiendel og kontraktsforpliktelse mot samme kunde knyttet til samme kontrakt presenteres beløpet netto dersom det ikke foreligger forhold som gjør at motregning ikke er tillatt.

Øvrige fordringer og gjeld med forfall utover ett år er klassifisert som anleggsmidler og langsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Fakturerte kundefordringer | 370 936 | 512 144 |
| Fakturert ikke opptjent på prosjekter under utførelse | -1 045 | -65 051 |
| Forskuddsbetalt fra kunde, ikke opptjent | - | - |
| Kontraktsfordringer | 369 891 | 447 094 |
| Opptjent ikke fakturert inntekt på prosjekter under utførelse | 62 821 | -20 867 |
| Innestående beløp * | 121 250 | 107 231 |
| Kontraktseiendeler | 184 071 | 86 364 |
| Forskuddsbetalte kostnader | 45 555 | 26 166 |
| Øvrige kortsiktige ikke rentebærende fordringer | 3 256 | 3 930 |
| Andre ikke-rentebærende fordringer | 48 811 | 30 097 |
| Sum kunde- og andre ikke-rentebærende fordringer | 602 773 | 563 554 |

*Det tilbakeholdes opp til 10 % av kontraktssummen som sikkerhet for Baneservice' kontraktsforpliktelser overfor byggherre i utførelsesstadiet for kontrakter, herunder ansvar for forsinket fullføring. Det tilbakeholdte beløpet betegnes som «innestående hos byggherrer» og er regulert i kontraktstandarder som NS 8405, 8407 etc. Når sluttoppgjøret faktureres løses innestående beløp opp og betales av byggherre.

Maksimal eksponering for kredittrisiko

Tabellen under viser maksimal eksponering for kredittrisiko knyttet til kundefordringer fordelt etter alder:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | | | | | | |
|-----------------------------|------------|---------|-------|-------|--------|---------|---------|
| | Ikke forf. | 1-30 | 31-60 | 61-90 | 91-120 | > 120 | Sum |
| Aldersfordeling 2025 | | | | | | | |
| Utestående kundefordringer | 199 749 | 160 120 | 7 199 | 1 758 | 0 | 2 110 | 370 936 |
| Aldersfordeling 2024 | | | | | | | |
| Utestående kundefordringer | 211 415 | 167 608 | 5 735 | 0 | 0 | 127 386 | 512 144 |

Avsetninger for tap på kundefordringer vil være relatert til kundenes betalingsevne og regnskapsføres under Andre driftskostnader. Annen risiko knyttet til kundefordringene og kontraktseiendeler er hensyntatt ved vurdering av prosjektene. Inntektsføring av både kundefordringer og kontraktseiendeler på prosjektene er kun foretatt når det er vurdert det som svært sannsynlig at kundene vil honorere kravet fra Baneservice. Det har ikke vært vesentlige faktiske tap på inntektsførte fordringer eller kontraktseiendeler de siste årene.

Note 15 Andre kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Andre kortsiktige fordringer | | |
| Forskuddsbetalte kostnader | 45 938 | 28 164 |
| Andre kortsiktige fordringer | 2 873 | 1 932 |
| Andre kortsiktige fordringer | 48 811 | 30 097 |
| Annen kortsiktig gjeld | | |
| Påløpte feriepenge inklusiv arbeidsgiveravgift | 124 806 | 101 245 |
| Andre påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld | 97 470 | 132 667 |
| Annen kortsiktig gjeld | 222 276 | 233 912 |

Kontraktsforpliktelser

| Beløp i NOK 1000 | 2025 | 2024 |
|------------------------|------|------|
| Kontraktsforpliktelser | 0 | 0 |

Note 16 Netto rentebærende fordringer (gjeld)

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2025 | 2024 |
| NETTO RENTEBÆRENDE FORDRINGER (GJELD) | | |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 4 592 | 4 558 |
| Rentebærende lån og kreditter, langsiktige | -292 936 | -211 544 |
| Leieforpliktelser, langsiktige | -246 213 | -160 861 |
| Rentebærende lån og kreditter, kortsiktige | -59 262 | -25 213 |
| Leieforpliktelser, kortsiktige | -81 809 | -67 109 |
| Netto rentebærende fordringer (gjeld) | -675 628 | -460 169 |

Første års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter er konsernets bankbeholdning, og inkluderer likvide og bundne midler. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|--------------|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Bankinnskudd | 4 592 | 4 558 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 4 592 | 4 558 |
| Herav bundne midler | 4 592 | 4 558 |

Pantelån

Selskapet inngikk i 2024 en avtale om lån på 150 MNOK. Lånet ble utbetalt 29.05.2024 og har varighet på fire år. Lånet er avdragsfritt i sin løpetid, og innfris i sin helhet ved avtaleslutt. Renter betales kvartalsvis. Lånet har flytende rente. Baneservice har i henhold til finanspolicy inngått rentebytteavtaler for å redusere eksponering mot variabilitet i fremtidige rentekostnader, se nærmere om policy og sikringer i note 12 og note 20.

Trekkrettigheter

Baneservice AS inkl. datterselskapet har også en kredittfasilitet på MNOK 140, hvor det per 31.12.2025 er trukket MNOK 9. Det foreligger ingen restriksjoner på brukene av disse midlene.

Morselskapet har avtale om revolverende kredittfasilitet på MNOK 250 med tre års varighet.

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Rentebærende lån og kreditter | | |
| Pantelån | 343 201 | 211 785 |
| Benyttet trekkfasilitet | 8 996 | 24 969 |
| Finansielle leieforpliktelser | 328 022 | 227 970 |
| Sum rentebærende lån og kreditter | 680 220 | 464 723 |
| Klassifisering i finansiell stilling | | |
| Langsiktig gjeld | 539 149 | 372 401 |
| Kortsiktig gjeld | 141 071 | 92 322 |
| Sum rentebærende lån og kreditter | 680 220 | 464 723 |
| Forfallsstruktur*: | | |
| Gjeld som forfaller til betaling innen 1 år | 110 186 | 92 322 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 1 og 2 år | 101 235 | 139 811 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 2 og 3 år | 230 478 | 61 367 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 3 og 4 år | 60 720 | 196 991 |
| Gjeld som forfaller til betaling mellom 4 og 5 år | 27 254 | 15 684 |
| Gjeld som forfaller til betaling etter 5 år | 31 675 | 16 387 |
| Sum rentebærende lån og kreditter | 561 548 | 522 561 |

* Inkluderer beregnede renter

Den rentebærende gjelden har flytende rente. Se nærmere om rentesikring i note 15.

Note 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital er på NOK 80.000.000,- fordelt på 80.000 aksjer á NOK 1.000,-. Selskapet har én aksjeklasse. Samtlige aksjer er eid av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 18 Pensjoner

Selskapet/konsernet har innskuddsbaserte kollektive pensjonsordninger. Morselskapets ytelsesbaserte ordning fra før 2009 ble lukket i forbindelse med overgangen til gjeldende innskuddsbaserte ordning.

Morselskapets ansatte som er tilknyttet innskuddsordningen har avtalefestet pensjon (AFP) gjennom Fellesordningen for avtalefestet pensjon. Denne anses som en privat ordning. I forbindelse med pensjonsreformen ble private AFP-ordninger endret, og er etter endringen å anse som flerforetaksordninger. Forpliktelsene knyttet til selskapets ansatte i en flerforetaksordning er ikke balanseført, da forpliktelsen ikke kan måles pålitelig. Ny ordning regnskapsføres som en innskuddsbasert ordning frem til forpliktelsen kan måles.

Morselskapet har pr. 31.12.2025 valgt å legge til grunn NRS sin veiledning for fastsettelse av forutsetninger ved pensjonsberegninger for ytelsesbaserte pensjonsordninger etter IAS19.

Øvrige selskaper i konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven.

| | KONSERNET | |
|---|------------|------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Pensjonsforutsetninger SPK IAS19 | | |
| Diskonteringsfaktor | 3,90 % | 3,90 % |
| Lønnsregulering | 4,00 % | 4,00 % |
| G-regulering | 3,75 % | 3,75 % |
| Pensjonsregulering | 2,75 % | 3,00 % |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | 3,90 % | 3,90 % |

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | -70 230 | -62 654 |
| Pensjonsmidler | 55 125 | 55 773 |
| Balanseført netto pensjonsforpliktelse før arbeidsgiveravgift | -17 235 | -7 851 |
| Arbeidsgiveravgift | 2 130 | 970 |
| Netto pensjonsforpliktelse | -15 105 | -6 881 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 45 | 49 |
| Arbeidsgiveravgift | -41 | 102 |
| Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser | 2 360 | 2 281 |
| Resultatført planendring i perioden | -562 | - |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -2 133 | -1 608 |
| Administrasjonskostnader | 1 | 1 |
| Sum pensjonskostnad ytelsesordning i resultatregnskapet | -330 | 825 |
| Aktuarielt tap (gevinst) | 10 628 | -15 649 |
| Arbeidsgiveravgift av aktuarielt tap (gevinst) | 1 499 | -2 206 |
| Sum pensjonskostnad (estimatavvik) i totalresultatet | 12 127 | -17 855 |
| Sum pensjonskostnad ytelsesordning i resultatregnskapet | -330 | 825 |
| Kostnader ved innskuddsordning inklusive arbeidsgiveravgift | 64 460 | 54 969 |
| Sum netto pensjonskostnad i resultatregnskapet | 64 130 | 55 793 |

Note 19 Pantstillelser og garantier

Avsetning for garantiforpliktelser på prosjekter klassifiseres som langsiktig gjeld da påregnelige garantikostnader i det vesentligste forventes å påløpe om mer enn ett år. Avsetningen tilsvarer 1 % av siste 12 måneders omsetning.

Garantier:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|------------------|-----------|---------|
| | 2025 | 2024 |
| Garantiansvar | 463 935 | 475 564 |

I forbindelse med inngåtte entreprenørkontrakter er selskapet underlagt sedvanlige entreprenørforpliktelser med tilhørende garantistillelser. Garantiene er stilt gjennom Tryg Garanti, CBL Insurance, Nordic Guarantee, Euler Hermes og AM Trust Europe. Det er ikke stilt pant for garantiene.

I datterselskapet RailCom AS er garantier stilt gjennom Tryg Garanti og DnB. Det er stilt pant for garantiene fra DnB. Morselskapet stiller morselskapsgaranti på vegne av datterselskapet RailCom AS i forbindelse med en husleiekontrakt.

Pantstillelser:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---------------------------------|-------------------|--|
| | Balansført verdi: | |
| | 2025 | |
| Varelageret | 79 071 | |
| Motorvogner og anleggsmaskiner* | 240 697 | |
| Driftstilbehør | 44 383 | |
| Kundefordringer | 547 032 | |

* Inklusiv bruksretter (finansiell leasing etter NGAAP)

Danske Bank har pant i varelageret på MNOK 861, i motorvogner og anleggsmaskiner på MNOK 792, driftstilbehør på MNOK 791 og hele næringsvirksomheten på MNOK 867 som sikkerhet for de langsiktige lånene

Note 20 Finansiell risikostyring

Baneservice blir eksponert for ulike typer finansiell risiko som kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Det overordnede målet for risikostyringen i konsernet er å minimere den del av risikoen som Baneservice ikke kan påvirke. Et eksempel på dette er uforutsigbare endringer i kapitalmarkedene.

Styret har et overordnet ansvar for etablering av og tilsyn med konsernets rammeverk for risikostyring. Det er styrets ansvar å påse at Baneservice har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring. God og systematisk risikostyring er et strategisk virkemiddel som styrker konkurransekraften og øker verdiskapningen. Internkontroll skal bidra til å sikre effektiv drift og forsvarlig håndtering av vesentlige risikoer for å oppnå konsernets forretningsmessige mål.

To ganger per år får styret rapportering om ledelsens vurdering av de vesentligste risikofaktorene som påvirker Baneservice og håndtering av disse.

A) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap om en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Kredittrisiko oppstår vanligvis som følge av konsernets fordringer mot kunder. Det er også kredittrisiko knyttet til kontanter og kontantekvivalenter og derivater.

Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre fordringer i balansen er presentert netto etter avsetninger for påregnelig tap. Avsetning for tap gjøres når det forventes at en kredittrisiko resulterer i et tap. Konsernets hovedkunder er Bane NOR og Sporveien, begge offentlige oppdragsgivere. Risikoen for at kontraktspartene ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses derfor som lav. Se også note 14 Kontraktsfordringer og eiendeler for maksimal eksponering for kredittrisiko knyttet til kundefordringer på balansedagen fordelt etter alder.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bundne og ikke bundne bankinnskudd. Kredittrisikoen knyttet til bankinnskudd er begrenset da motparten er banker med høy kreditt-rating. Konsernet har en konsernkontoordning i Danske Bank som omfatter Baneservice AS, Railcom AS og PowerOn AS.

Kreditteksponering for finansielle eiendeler

Maksimal kreditteksponering for finansielle eiendeler tilsvarer balansført verdi.

B) Markedsrisiko

I. Renterisiko

Baneservice' finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. Det inngås rentebytteavtaler i henhold til vedtatt policy for å redusere renterisiko.

I finanspolicyen til Baneservice er det regler for rentesikringer. Policyen er at 30–70 % av langsiktig gjeld til enhver tid skal være sikret gjennom fastrenteavtaler. Langsiktig gjeld er definert som all rentebærende gjeld som på etableringstidspunktet hadde langsiktig karakter (over ett år), inkludert revolverende kredittfasiliteter. Disse avtalene skal ha forskjellige forfall og varigheten skal være mellom 1,5 og 5 år.

Per 31.12.2025 er 49 % av lånenes flytende rente omgjort til fast rente gjennom rentebytteavtaler.

II. Valutarisiko

Konsernet har leveranser fra utlandet som er i utenlandsk valuta, bl.a. investeringer i maskiner, kjøp av utenlandske underentrepriser eller innleie av arbeidskraft og maskiner. I tråd med vedtatt policy inngås det terminkontrakter for å redusere konsernets valutarisiko knyttet til disse kjøpene.

Selskapets finanspolicy spesifiserer at transaksjoner over MNOK 50 i utenlandsk valuta skal sikres.

C) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Baneservice ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Tilstrekkelig likviditet er en forutsetning for muligheter til å investere i anleggsmidler og nye forretningsområder. Videre må konsernet ha tilstrekkelig likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, uten å risikere uakseptable tap eller gå på bekostning av konsernets omdømme. Styring av likviditeten har derfor høy prioritet.

Likviditeten blir målt helt fra prosjektnivå og gjennom alle ledd i organisasjonen. Ledelsen følger opp likviditetsbeholdningen på konsernnivå ukentlig gjennom en likviditetsoversikt som viser prognoser for de nærmeste ukene, forfalte og ikke forfalte fakturaer, forventede utbetalinger etc. Hver måned lages det oversikter over forventet arbeidskapital- og likviditetsutvikling de neste fire kvartalene. Informasjonen publiseres i månedsrapportene som distribueres til eiere, styret og en utvidet ledergruppe. For forfallstabell tilknyttet finansielle forpliktelser, se note 8 Leieavtaler og note 16 Netto rentebærende fordringer (gjeld).

Selskapene i konsernet er tilknyttet et konsernkontosystem. Overskuddslikviditet på konsernkontoen, utover den del som utgjør en nødvendig arbeidskapital, forvaltes av konsernets finansfunksjon, se også note 16 Netto rentebærende fordringer (gjeld) for informasjon om likviditet og tilgjengelige trekkrammer. Konsernet har fleksible låneordninger for å dekke likviditetssvingninger både innenfor en måned og arbeidskapitalsvingninger gjennom et år. Overskuddslikviditet etter nedregulering av disse lånefasilitetene plasseres i bank.

Covenants

Konsernet har avtaler om langsiktige og kortsiktige lån hos Danske Bank i tillegg til avtaler om finansiell leasing. Avtalene med Danske Bank er basert på negative pantsettelseserklæringer og har løpetid på inntil 5 år. Det er knyttet krav til nivået på følgende finansielle nøkkeltall (covenants) i avtalene:

- Forholdet mellom netto rentebærende gjeld (MNOK 676 per 31.12.2025 (se note 16)) og EBITDA for konsernet de siste 12 månedene skal pr kvartal ikke overstige 3,0.
- Nøkkeltallet har på måletidspunkt ikke oversteg 3,0 i 2025, og per 31.12.25 var det 2,65.
- Egenkapitalandelen skal være over 25 % pr 31.12. Pr 31.12.25 var egenkapitalandelen 28 %.

Det er forventet at kravene oppfylles de kommende 12 månedene.

Kapitalforvaltning

Konsernet følger en finanspolicy vedtatt av styret. Denne redegjør for retningslinjer for forvaltningen av kapital, utbyttepolitikk, likviditetsstyring, bruk av finansielle sikringsinstrumenter, garantier mm. Konsernets finansfunksjon følger løpende opp denne policyen og rapporterer til styret én gang pr år. Forfallsstruktur på konsernets låneportefølje og nivået og varigheten av de finansielle sikringene blir løpende justert i henhold til policyen.

Baneservice optimaliserer kapitalstrukturen gjennom utbetaling av utbytte. Gjeldende policy er et utbytte tilsvarende 50 % av resultat etter skatt.

Oversikt over finansielle instrumenter

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| <i>Finansielle eiendeler</i> | | |
| Finansielle eiendeler målt til amortisert kost | | |
| Langsiktige fordringer og investeringer i aksjer | 638 | 753 |
| Kontraktsfordringer | 553 962 | 447 094 |
| Kontraktseiendeler | - | 148 697 |
| Andre fordringer | 48 811 | 30 097 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 4 592 | 4 558 |
| Derivater | | |
| Målt til FVTPL (Fair Value Trough Profit or Loss) | 763 | 2 331 |
| Utpekt som sikringsinstrumenter | 4 770 | 10 532 |
| Sum | 613 535 | 644 062 |
| <i>Finansielle forpliktelser</i> | | |
| Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost | | |
| Rentebærende lån og kreditter | 236 758 | 236 758 |
| Leverandørgjeld | 120 880 | 120 880 |
| Annen kortsiktig gjeld | 233 912 | 233 912 |
| Rentebærende lån – Leieforpliktelser | 227 970 | 227 970 |
| Derivater | | |
| Målt til FVTPL | 496 | - |
| Utpekt som sikringsinstrumenter FVOCI (Fair Value Trough OCI) | - | - |
| Sum | 820 016 | 819 520 |

Note 21 Datterselskaper

| | Forretnings- kontor | Eier-/stemmeandel | | Egenkapital | Resultat siste |
|------------|------------------------|-------------------|------------|-------------|----------------|
| | | 31.12.2024 | 31.12.2025 | siste år | år |
| | | | | (100 %) | (100 %) |
| RailCom AS | Lillestrøm | 100 % | 100 % | 55 390 | -5 990 |
| PowerOn AS | Hokksund | 100 % | 100 % | 59 113 | 23 931 |

RailCom AS inngår i rapporteringssegmentet Entreprenør, mens PowerOn AS inngår i rapporteringssegmentet Øvrig virksomhet. Begge datterselskapene drives som selvstendige selskaper med egne styrever.

Note 22 Nærstående parter

Staten, ved Nærings- og fiskeridepartementet, eier 100 % av aksjene i Baneservice AS. Eierskapsstrukturen til staten medfører at Baneservice deltar i transaksjoner med flere parter som er under en felles eierskapsstruktur og derfor tilfredsstiller definisjonen av nærstående parter. Alle transaksjoner er vurdert å være i henhold til normal armlengdes prinsipp. Bane NOR er Baneservice sin største kunde. Alle kontrakter for Bane NOR er inngått til armlengdes priser basert på offentlig utlyste anbudskonkurranser.

I tillegg til dette er ytelser til ledende ansatte og styret, samt mellomværende mellom konsernselskap, å anse som nærstående parter. I Baneservice er det ikke gitt noen form for ytelser til ledende ansatte eller til styret, annet enn det som fremkommer i note 5 Ytelser til ledende ansatte og styret.

Note 23 Betingede utfall og usikkerhet

Løpende inntektsføring av prosjekter innebærer usikkerhet da man baserer seg på estimater og vurderinger. For igangværende prosjekter er det usikkerhet knyttet til fremdrift, tvister, sluttprognoser, garantiarbeider etc. Det gjøres løpende vurderinger knyttet til omtvistede krav mot kunder og krav fra underentreprenører for å sikre mest mulig korrekt regnskapsmessig rapportering. Baneservice legger vekt på å løse tvister gjennom forhandlinger utenfor rettsapparatet. Det kan likevel forekomme tvister som avgjøres ved voldgift eller rettsak. Det endelige resultatet for et prosjekt kan derfor avvike fra den forventede sluttprognose. Avsetninger for tvister m.v. føres normalt under annen kortsiktig gjeld.

Note 24 Hendelser etter balansedagen

I tråd med vekststrategien ble det i februar inngått avtale om å kjøpe det svenske selskapet Elektrosignal Infra AB (ES Infra) og det finske selskapet Ratatek Oy. Selger er det svenske børsnoterte konsernet Ratos. Endelig gjennomføring med oppgjør for aksjene ble gjort 31. mars. Oppkjøpet er i tråd med planen om etablering i nye markeder og flere ben å stå på.

Selskapsregnskap Baneservice AS

| | |
|---|-----|
| Selskapsregnskap Baneservice AS | 110 |
| Resultatregnskap | 111 |
| Balanse | 112 |
| Balanse forts. | 113 |
| Kontantstrømoppstilling | 114 |
| Regnskapsprinsipper | 115 |
| Noter | 118 |
| Note 1 Salgsinntekter | 118 |
| Note 2 Prosjekt | 118 |
| Note 3 Transaksjoner med nærstående parter | 119 |
| Note 4 Lønnskostnader | 120 |
| Note 5 Pensjon | 120 |
| Note 6 Ytelser til ledende ansatte og styret | 121 |
| Note 7 Varige driftsmidler | 122 |
| Note 8 Immaterielle eiendeler | 122 |
| Note 9 Revisjonshonorar | 123 |
| Note 10 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader | 123 |
| Note 11 Skatt | 124 |
| Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon | 125 |
| Note 13 Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap | 125 |
| Note 14 Varelager | 126 |
| Note 15 Pantstillelser og garantiansvar | 126 |
| Note 16 Bankinnskudd | 126 |
| Note 17 Rentebærende lån og sikring | 127 |
| Note 18 Usikkerhet og betingede utfall | 129 |
| Note 19 Hendelser etter balansedagen | 129 |
| Revisors beretning | 130 |

Resultatregnskap

| Beløp i NOK 1000 | MORSELSKAPET | | |
|---|--------------|------------------|------------------|
| | Note | 2025 | 2024 |
| Salgsinntekter | 1, 2, 3 | 2 086 184 | 2 077 646 |
| Annen driftsinnekt | | 951 | 1 395 |
| Sum driftsinntekter | | 2 087 135 | 2 079 041 |
| Varekostnad og underentreprenører | 3 | 602 100 | 721 194 |
| Lønnskostnad | 4, 5, 6 | 868 051 | 777 647 |
| Av- og nedskrivning varige driftsmidler | 7 | 39 947 | 36 313 |
| Avskrivning goodwill | 8 | 29 199 | 29 199 |
| Annen driftskostnad | 9 | 461 364 | 447 456 |
| Sum driftskostnader | | 2 000 660 | 2 011 809 |
| Driftsresultat | | 86 475 | 67 233 |
| Inntekt fra investering i datterselskap | 10 | 11 965 | 26 414 |
| Finansinntekter | 10 | 3 663 | 6 498 |
| Finanskostnader | 10 | 23 164 | -24 103 |
| Netto finansinntekter/-kostnader | | -7 536 | 8 810 |
| Resultat før skatt | | 78 939 | 76 043 |
| Skattekostnad | 11 | 22 360 | 22 085 |
| Årsresultat | | 56 579 | 53 958 |
| Resultatdisponering | | | |
| Avsetning til utbytte | 12 | 0 | 25 500 |
| Til/fra annen egenkapital | 12 | 56 579 | 28 458 |


Balanse


| Beløp i NOK 1000 | | MORSELSKAPET | |
|--|----------|------------------|------------------|
| EIENDELER | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Forskning og utvikling | | | |
| Goodwill | 8 | 109 266 | 138 465 |
| Utsatt skattefordel | 11 | 0 | 0 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 109 266 | 138 465 |
| Maskiner | | 374 159 | 280 414 |
| Vare- og personbiler | | 1 342 | 1 938 |
| Verktøy og inventar | | 31 889 | 23 304 |
| Sum varige driftsmidler | 7 | 407 390 | 305 656 |
| Aksjer i datter og tilknyttede selskap | 13 | 234 654 | 234 654 |
| Lån til foretak i samme konsern | 3 | 0 | 0 |
| Andre langsiktige fordringer | 3 | 151 | 151 |
| Pensjonsmidler | 5 | 7 486 | 4 272 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 242 291 | 239 076 |
| Sum anleggsmidler | | 758 947 | 683 197 |
| Varelager | 14, 15 | 25 978 | 24 606 |
| Kundefordringer | 2 | 507 105 | 494 889 |
| Fordringer samme konsern | 3 | 53 075 | 49 533 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 42 661 | 25 229 |
| Sum fordringer | | 602 842 | 594 257 |
| Likvide midler | 16 | 0 | 0 |
| Sum omløpsmidler | | 628 820 | 594 257 |
| SUM EIENDELER | | 1 387 766 | 1 277 454 |

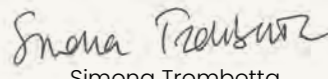
Balanse forts.

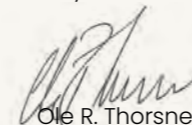
| Beløp i NOK 1000 | | MORSELSKAPET | |
|--|-----------|------------------|------------------|
| GJELD OG EGENKAPITAL | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Aksjekapital | | 80 000 | 80 000 |
| Overkursfond | | 22 008 | 22 008 |
| Sum innskutt egenkapital | | 102 008 | 102 008 |
| Annen egenkapital | | 261 832 | 205 252 |
| Sum egenkapital | 12 | 363 840 | 307 260 |
| Garanti- og serviceforpliktelser | | 19 906 | 19 629 |
| Utsatt skatt | 11 | 64 083 | 115 452 |
| Sum avsetning for forpliktelser | | 83 988 | 135 081 |
| Pensjonsforpliktelser | 5 | 0 | 0 |
| Leasing lån | 17 | 17 942 | 28 197 |
| Rentebærende lån | 17 | 291 980 | 210 322 |
| Sum langsiktig gjeld | | 309 923 | 238 519 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 16 | 58 996 | 24 969 |
| Leverandørgjeld | 2, 3 | 155 010 | 209 838 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 106 135 | 104 052 |
| Betalbar skatt | 11 | 62 430 | 0 |
| Kortsiktig konserngjeld | 3 | 156 148 | 150 302 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 91 296 | 81 932 |
| Avsetning til utbytte | 12 | 0 | 25 500 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 630 015 | 596 593 |
| Sum gjeld | | 1 023 926 | 970 193 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | | 1 387 766 | 1 277 454 |
| EK-andel | | 26,2 % | 24,1 % |

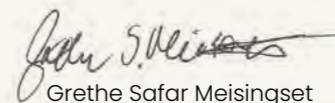
Oslo, 16. april 2026

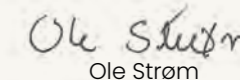

 Dagfinn Neteland
 Styrets leder



 Harald Vaagaasar Nikolaisen


 Simona Trombetta



 Ole R. Thorsnes


 Grethe Safar Meisingset


 Ole Strøm


 Pia Moberg


 Ole Chistian Rognlien


 Kjersti Kanne
 Adm. dir.

Kontantstrømoppstilling

| Beløp i NOK 1000 | | |
|--|-----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Resultat før skattekostnad | 78 939 | 76 043 |
| Periodens betalte skatt | 0 | -119 |
| Tap/ gevinst ved salg av eiendeler | -951 | -1 395 |
| Avskrivninger | 69 145 | 65 512 |
| Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensj.ordn. | -830 | -19 |
| Endring i varelager | -1 372 | 963 |
| Endring i kundefordringer | -4 591 | 11 678 |
| Endring i vareleverandørgjeld | -46 746 | -35 841 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | 52 705 | -98 406 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 146 300 | 18 414 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler | 2 066 | 1 580 |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -143 291 | -83 521 |
| Innbetalinger på lånefordring konsern (korts./langs.) | 5 000 | 15 000 |
| Utbetalinger på andre lånefordringer (korts./langs.) | 0 | -44 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligas. / konsernbidrag til DS | -36 409 | -588 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -172 634 | -67 573 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Netto utbetaling kassekreditt | -15 973 | -25 030 |
| Innbetalinger gjeld konsernselskaper | 0 | 54 189 |
| Utbetalinger gjeld konsernselskaper | -53 597 | 0 |
| Innbetalinger ved opptak av annen gjeld (korts./langs.) | 131 659 | 10 591 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av annen gjeld (korts./langs.) | -10 255 | -5 296 |
| Utbetalinger av utbytte | -25 500 | -44 103 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 26 334 | -9 649 |
| Netto kontantstrøm for perioden | 0 | -58 808 |
| Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter | 0 | 0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse | 0 | 58 808 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | 0 | 0 |
| Denne består av: | | |
| Bankinnskudd m.v. | 0 | 0 |
| Benyttet kassekreditt utgjør | 8 997 | 24 970 |

Regnskapsprinsipper

Grunnleggende prinsipper

Årsregnskapet er satt opp i henhold til norsk regnskapslovgivning og god regnskapsskikk (NGAAP), og består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter.

Årsregnskapet er basert på grunnleggende regnskapsprinsipper om transaksjon, opptjening, sammenstilling, forsiktighet og sammenlignbarhet. Ved usikkerhet om faktiske tall er det benyttet beste estimat basert på tilgjengelig informasjon på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Ved endring av regnskapsestimat resultatføres virkningen i den perioden estimatet endres.

Aksjer i datterselskap og tilknyttede selskaper

Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll, og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringer med 20–50 % eie av stemmeberettiget kapital og betydelig innflytelse defineres som tilknyttede selskaper.

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper i selskapsregnskapet. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når utbyttet er vedtatt.

Utenlandsk valuta

Transaksjoner i valuta blir omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet. På balansedagen blir eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnet til balansedagens kurs.

Omregning av utenlandske datterselskaper skjer ved at balansen omregnes til balansedagens kurs, og at resultatregnskapet omregnes til en gjennomsnittskurs. Eventuelle vesentlige transaksjoner omregnes til transaksjonsdagens kurs. Alle omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

Inntektsføring

Virksomheten består i all hovedsak av prosjektrelaterte oppgaver som kan ha varighet fra under en måned til flere år. Fakturering skjer normalt månedlig med betaling pr. 30 dager, vanligvis i takt med utførelsen av arbeidet. Anleggskontrakter regnskapsføres ved løpende avregning, ved at inntekt resultatføres i takt med fullføring av prosjektet, og kontraktskostnader sammenstilles med opptjent inntekt. Inntektsføringen skal reflektere opptjening, og fullføringsgraden benyttes som et mål på opptjeningen. Fullføringsgrad måles ut fra utført produksjon, som beregnes enten basert på produsert mengde eller medgått kostnad i forhold til kontraktens totale mengde eller kostnad. Resultatføring skjer med opparbeidet andel av sluttprognose basert på fullføringsgrad. Endrings-/ tilleggskrav resultatføres normalt når de er akseptert av motparten.

Prosjektkostnader inkluderer kostnader som er direkte knyttet til det enkelte prosjekt, samt indirekte kostnader som kan henføres til prosjekter. Indirekte kostnader som gjelder foretaket som helhet og som ikke kan henføres til prosjekter, inkluderes ikke. Opparbeidet inntekt klassifiseres som driftsinntekt i resultatregnskapet. Løpende prosjekter klassifiseres som kundefordringer. Mottatte kundeforskudd utover det som er avregnet mot beholdninger på det enkelte prosjekt klassifiseres som kortsiktig gjeld. Det foretas løpende avsetninger til garantiarbeider og annen usikkerhet. Garantitiden er normalt fem år på anleggskontrakter.

Netto gevinst/tap ved avhendelse av driftsmidler føres som annen driftsinntekt/-kostnad.



Kostnadsføringstidspunkt/sammenstilling

Kostnader sammenstilles og resultatføres samtidig med de inntekter som kostnadene henføres til. Kostnader som ikke kan henføres direkte til inntekter resultatføres når de påløper.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Baneservice inkluderer finansieringsutgifter på kapital som kan knyttes til tilvirkningen av anleggsmidler i anskaffelseskost. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetningen til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte kundefordringene.

Varebeholdninger

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anskaffelseskost vurderes til gjennomsnittlig anskaffelseskost. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmiddelets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmiddelets kostpris og avskrives i takt med driftsmiddelet. Dersom den virkelige verdien av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke er forbigående, skrives driftsmiddelet ned til virkelig verdi. Driftsmidler aktiveres og avskrives over en fastsatt avskrivningsplan dersom kostnadspris overstiger kr. 30.000,- og levetiden antas å være over tre år. Ordinære avskrivninger beregnes og regnskapsføres lineært over den økonomiske levetiden med utgangspunkt i historisk kost. Nedskrivning foretas i den grad virkelig verdi er varig lavere enn bokført verdi.

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør og verdien kan estimeres pålitelig. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi.

Garanti- og serviceforpliktelser

Det avsettes for garanti- og serviceforpliktelser på igangværende og avsluttede prosjekter med gjenværende garantitid. Avsetningene er basert på vurderinger på de enkelte prosjekt.

Sikringsbokføring

Valgt prinsipp for sikringsbokføring innebærer at kontantstrømsikringer reflekteres ved at urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Før dette tidspunktet regnskapsføres heller ikke verdiendringene midlertidig i egenkapitalen.

For sikring av forventede transaksjoner som senere balanseføres som ikke-finansielle eiendeler, føres realiserte gevinster og tap som en basisjustering av eiendelens balanseførte verdi.

Leasing

Leasingavtaler hvor det vesentlige av risiko og fordeler forbundet med å eie driftsmiddelet er overført til selskapet anses som finansieringsavtaler, og driftsmidlet bokføres som eiendel i balansen. Alle andre leasingavtaler anses som leie, og driftsmiddelet balanseføres ikke.



For salg med tilbakeleie hvor tilbakeleien er en finansiell leieavtale er det økonomiske innholdet i transaksjonen opptak av lån for brukeren, med eiendelen som sikkerhet. Dermed oppstår det ingen gevinst eller tap ved transaksjonen. Salgsbeløp presenteres som gjeld, og balanseført verdi av driftsmidlet forblir uendret.

Pensjoner

Baneservice AS gikk pr. 1.1.2009 over til en innskuddsbasert pensjonsordning, med unntak av en definert krets av ansatte som fikk videreført eksisterende ytelsesordning i Statens pensjonskasse (SPK). Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap/bank. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Ytelsesplaner gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Netto pensjonskostnad klassifiseres som ordinær driftskostnad sammen med lønnskostnad. m.m. Pensjonsordninger i SPK er ikke fondsbasert, men simulert i et fiktivt fond som om midlene var plassert i langsiktige statsobligasjoner. Avkastninger fra pensjonsmidlene reinvesteres i det fiktive fondet til en avkastning i takt med utviklingen i statsobligasjonsrenten. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner amortiseres over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i beregningsforutsetningene (estimatendringer) amortiseres over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid, hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av differansen mellom pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelser.

Selskapets ansatte som er tilknyttet innskuddsordningen har avtalefestet pensjon (AFP) gjennom Fellesordningen for avtalefestet pensjon. Denne er å anse som en privat ordning. I forbindelse med pensjonsreformen ble private AFP-ordninger endret, og er etter endringen å anse som flerforetaksordninger. Forpliktelsene knyttet til selskapets ansatte i en flerforetaksordning er ikke balanseført, da forpliktelsen ikke kan måles pålitelig. Ny ordning regnskapsføres som en innskuddsbasert ordning frem til forpliktelsen kan måles.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode, er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at den kan bli nyttiggjort.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er beregnet etter den indirekte metode. Kontanter og bankinnskudd omfatter bankinnskudd og andre kortsiktige plasseringer som umiddelbart kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Andre poster

I den grad det er nødvendig er det inntatt utdypende kommentarer i den enkelte note. Det vises noter både for konsolidert regnskap og morselskap der det er relevant.

Noter

Note 1 Salgsinntekter

| Beløp i NOK 1000 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Pr. virksomhetsområde | 2025 | 2024 |
| Produkt & Utvikling | 92 346 | 68 527 |
| Utbygging | 1 018 600 | 1 050 246 |
| Baneteknikk | 713 962 | 737 601 |
| Maskin | 261 830 | 222 360 |
| Stab/Støtte | 397 | 307 |
| Sum | 2 087 135 | 2 079 041 |

Note 2 Prosjekt

Igangværende prosjekter defineres som prosjekter som ikke er overlevert byggherre på balansedagen. Det er gjort avsetninger for garantiansvar under annen kortsiktig gjeld.

| Beløp i NOK 1000 | | |
|---|-----------|------------|
| | 2025 | 2024 |
| Inntektsført på igangværende prosjekter | 1 119 748 | 3 203 667 |
| Påløpte produksjonskostnader | -946 233 | -2 765 074 |
| Netto resultatført igangværende prosjekter | 173 515 | 438 593 |
| Opptjente, ikke fakturerte inntekter igangværende prosjekter inkludert i kunde- fordringer | 63 016 | 19 839 |
| Forskuddsfakturert produksjon og inntektsinterimer | 1 334 | 60 906 |
| Innestående fra byggherre | 121 250 | 144 981 |
| Innestående fra underentreprenør | 10 383 | 25 451 |

Note 3 Transaksjoner med nærstående parter

Baneservice har transaksjoner med nærstående parter som omfatter ytelser til ledende ansatte og styret, samt mellomværende mellom konsernselskap. I Baneservice er det ikke gitt noen form for ytelser til ledende ansatte eller til styret annet enn det som fremkommer i note 6.

Mellomværende i konsernselskap er identifisert til:

| Beløp i NOK 1000 | | |
|------------------|---------------|---------------|
| Fordringer 2025 | RailCom AS | PowerOn AS |
| Kundefordringer | 9 504 | 8 |
| Konsernbidrag | 5 571 | 46 455 |
| Utbytte | - | - |
| Sum | 15 075 | 46 464 |

| Gjeld 2025 | | |
|-----------------|---------------|----------------|
| | RailCom AS | PowerOn AS |
| Leverandørgjeld | 7 327 | 3 811 |
| Konsernkonto | 27 600 | 66 123 |
| Konsernbidrag | 7 143 | 44 218 |
| Sum | 42 069 | 114 152 |

| Fordringer 2024 | | |
|-----------------|---------------|---------------|
| | RailCom AS | PowerOn AS |
| Kundefordringer | 2 744 | 8 871 |
| Konsernbidrag | 35 910 | - |
| Utbytte | - | 5 000 |
| Sum | 38 654 | 13 871 |

| Gjeld 2024 | | |
|------------------------|---------------|---------------|
| | RailCom AS | PowerOn AS |
| Leverandørgjeld | 429 | 2 553 |
| Konsernkonto | 96 259 | 50 625 |
| Annen kortsiktig gjeld | 319 | 117 |
| Sum | 97 007 | 53 295 |

Mellomværende i konsernselskap er identifisert til:

| Beløp i NOK 1000 | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Salg av varer og tjenester: | 2025 | 2024 |
| RailCom AS | 24 620 | 35 873 |
| PowerOn AS | 4 575 | 838 |
| Sum | 29 194 | 36 712 |

| Kjøp av varer og tjenester | | |
|----------------------------|---------------|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| RailCom AS | 30 437 | 1 842 |
| PowerOn AS | 36 708 | 147 |
| Sum | 67 145 | 1 989 |

Note 4 Lønnskostnader

| Beløp i NOK 1000 | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Lønnskostnader | 2025 | 2024 |
| Lønnskostnader inkl. styrehonorar | 694 346 | 620 259 |
| Arbeidsgiveravgift | 110 352 | 103 283 |
| Pensjonskostnader 1) | 48 202 | 42 181 |
| Andre ytelser | 15 151 | 11 924 |
| Sum | 868 051 | 777 647 |

1) Se også note 5 Pensjon

Gjennomsnittlig antall årsverk i Baneservice AS i 2025 var 678. I 2024 var antallet 626.

Note 5 Pensjon

1. januar 2009 gikk selskapet over til en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. For en definert krets av ansatte ble eksisterende ytelsesbasert pensjonsordning videreført i en lukket ordning.

Pensjonsforpliktelsen knyttet til den lukkede ytelsesbaserte ordningen er dekket i Statens Pensjonskasse (SPK), og pensjonene er fastsatt etter reglene som gjelder for SPK. Regnskapsmessig er ordningen behandlet som en ytelsesbasert pensjonsplan. På balansedagen var det 1 (1) aktive og 42 (42) pensjonister i den lukkede ytelsesordningen.

Selskapets ansatte som er tilknyttet innskuddsordningen har avtalefestet pensjon (AFP) gjennom Fellesordningen for avtalefestet pensjon. Denne anses som en privat ordning. I forbindelse med pensjonsreformen ble private AFP-ordninger endret, og er etter endringen å anse som flerforetaksordninger. Forpliktelsene knyttet til selskapets ansatte i en flerforetaksordning er ikke balanseført, da forpliktelsen ikke kan måles pålitelig. Ny ordning regnskapsføres som en innskuddsbasert ordning frem til forpliktelsen kan måles.

Selskapet har pr. 31.12.2025 valgt å legge til grunn NRS sin veiledning for fastsettelse av forutsetninger ved pensjonsberegninger for ytelsesbaserte pensjonsordninger etter NRS 6.

| Pensjonsforutsetninger SPK NRS6 | | |
|--|------------|------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Diskonteringsfaktor | 3,90 % | 3,90 % |
| Lønnsregulering | 4,00 % | 4,00 % |
| G-regulering | 3,75 % | 3,75 % |
| Pensjonsregulering | 2,75 % | 3,00 % |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | 5,60 % | 5,30 % |

Selskapets diskonterte, påløpte pensjonsforpliktelser på oppgjørstidspunktet:

| Beløp i NOK 1000 | KONSERNET | |
|--|---------------|---------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | -70 230 | -62 654 |
| Pensjonsmidler | 55 882 | 57 106 |
| Ikke resultatført virkning estimatavvik | 20 909 | 9 291 |
| Balanseført netto pensjonsforpliktelse før arbeidsgiveravgift | 6 561 | 3 743 |
| Arbeidsgiveravgift | 925 | 528 |
| Netto pensjonsforpliktelse | 7 486 | 4 271 |
| | 2025 | 2024 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 45 | 46 |
| Resultatført planendring i perioden | -562 | - |
| Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser | 2 360 | 2 281 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -2 969 | -2 959 |
| Administrasjonskostnader | 1 | 1 |
| Arbeidsgiveravgift | -159 | -89 |
| Aktuarielt tap (gevinst) | 482 | 2 140 |
| Sum pensjonskostnad (inntekt) ytelsesordning i resultatregnskapet | -803 | 1 420 |
| | | |
| Sum pensjonskostnad ytelsesordning i resultatregnskapet | -803 | 1 420 |
| Pensjonskostnad knyttet til innskuddsordning | 49 530 | 42 589 |
| Arbeidsgiveravgift tilknyttet innskuddsordninger | 6 984 | 6 005 |
| Sum netto pensjonskostnad i resultatregnskapet | 55 711 | 50 014 |

Note 6 Ytelser til ledende ansatte og styret

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | | |
|------------------------------|------------------|----------|----------------|---------|----------|---------------|-------------|
| Stilling | Navn | Fastlønn | Beregnet bonus | Pensjon | Firmabil | Andre ytelser | Sum godtgj. |
| Adm. dir. | Kjersti Kanne | 3 093 | 298 | 117 | 161 | 3 | 3 671 |
| CFO | Morten Frogner | 1 997 | 137 | 117 | 0 | 2 | 2 253 |
| Direktør Utbygging | Terje Wilhelmsen | 1 991 | 137 | 117 | 162 | 22 | 2 428 |
| Direktør Maskin | Daniel Hatcher | 1 789 | 123 | 117 | 163 | 4 | 2 197 |
| Direktør HR | Ann-Chr. Gussiås | 1 741 | 119 | 117 | 0 | 2 | 1 980 |
| Direktør Baneteknikk | Kjell Myhr | 2 090 | 143 | 117 | 0 | 10 | 2 360 |
| Direktør Produkt & Utvikling | Bjørn Bjune | 1 843 | 197 | 117 | 0 | 15 | 2 102 |
| Direktør KHMS | Svein Ola Lunde | 1 555 | 100 | 108 | 0 | 3 | 1 766 |

Note 7 Varige driftsmidler

| Beløp i NOK 1000 | | | | | | |
|---|------------------------|------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|----------------|
| Avskrivningsplan | 5–10 år | 6–15 år | 8 år | 3–10 år | | |
| | Anlegg under utførelse | Leasede maskiner | Maskiner | Vare-/laste- og personbiler | Verktøy og inventar | Sum |
| Anskaffelsesverdi 1.1.2025 | 66 474 | 108 726 | 393 858 | 9 837 | 106 797 | 685 692 |
| Tilgang 2025 | 84 136 | 44 | 48 655 | 96 | 15 496 | 148 427 |
| Avgang 2025 | 0 | -5 490 | -10 055 | 0 | 42 | -15 503 |
| Anskaffelsesverdi pr. 31.12.2025 | 150 610 | 103 280 | 432 458 | 9 933 | 122 336 | 818 617 |
| Akk. avskrivninger pr. 31.12.2025 | 0 | 57 356 | 242 750 | 8 591 | 90 448 | 399 145 |
| Akk. nedskrivning pr. 31.12.2025 | 0 | 0 | 12 084 | 0 | 0 | 12 084 |
| Bokført verdi pr. 31.12.2025 | 150 610 | 45 924 | 177 624 | 1 342 | 31 889 | 407 391 |
| Årets av- og nedskrivninger 2025 | 0 | 4 393 | 27 909 | 693 | 6 953 | 39 947 |

Avskrivningsplan:

| | |
|-----------------------------|----------|
| Maskiner | 6–30 år |
| Vare-/laste- og personbiler | 3– 8 år |
| Verktøy og inventar | 3– 10 år |

Årlig leiekostnad knyttet til driftsmidler som ikke er balanseført utgjør 37,6 MNOK som omfatter maskiner og transportmidler.

Note 8 Immaterielle eiendeler

| Beløp i NOK 1000 | |
|--|-----------------|
| | Goodwill |
| Anskaffelseskost 1.1.2025 | 291 808 |
| Årets tilgang | - |
| Årets avgang | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2025 | 291 808 |
| Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2025 | 182 541 |
| Bokført verdi 31.12.2025 | 109 266 |
| Årets avskrivninger 2025 | 29 199 |

Goodwill avskrives over 10 år og er knyttet til synergigevinster ved kjøpet av Norsk Jernbanedrift Holding AS i 2019. Årets tilgang gjelder kjøp av Industri og Baneteknikk AS.

Note 9 Revisjonshonorar

| Beløp i NOK 1000 | |
|---|--------------|
| Revisjonskostnader | 2025 |
| Lovpålagt revisjon | 977 |
| Teknisk bistand og annen revisjonsbistand | 396 |
| Sum godtgjørelse til revisor | 1 373 |

Note 10 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

| Beløp i NOK 1000 | | |
|---|---------------|---------------|
| Finansinntekter | 2025 | 2024 |
| Inntekt fra investering i datterselskap | 11 965 | 26 414 |
| Renteinntekter | 1 091 | 1 866 |
| Valutagevinst | 881 | 1 785 |
| Andre finansinntekter | 1 691 | 2 847 |
| Sum finansinntekter | 15 629 | 32 913 |

| Beløp i NOK 1000 | | |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Finanskostnader | 2025 | 2024 |
| Rentekostnader | 21 352 | 21 587 |
| Valutatap | 1 247 | 1 818 |
| Andre finanskostnader | 566 | 698 |
| Sum finanskostnader | 23 164 | 24 103 |

Note 11 Skatt

| Beløp i NOK 1000 | | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel | | |
| Driftsmidler | 87 875 | 85 660 |
| Tilvirkningskontrakter | 215 829 | 521 639 |
| Uopptjent inntekt | -19 906 | -19 629 |
| Netto pensjonsmidler innskudd som er ført i balansen | 7 486 | 4 272 |
| Netto midlertidige forskjeller | 291 286 | 591 941 |
| Underskudd og godtgjørelse til fremføring | 0 | -67 158 |
| Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen | 291 286 | 524 783 |
| Utsatt skattefordel/utsatt skatt | 64 083 | 115 452 |
| Ikke oppført utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet | 115 452 | 115 452 |
| Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt | | |
| Resultat før skattekostnad | 78 939 | 76 043 |
| Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel | 29 199 | 29 199 |
| Permanente forskjeller | -6 502 | -4 854 |
| Grunnlag for årets skattekostnad | 101 636 | 100 387 |
| Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel | 300 656 | -184 416 |
| Endring i underskudd til fremføring | -67 158 | 33 125 |
| Mottatt konsernbidrag direkte balanseført | 0 | 50 904 |
| Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet | 335 133 | 0 |
| Avgitt konsernbidrag | -51 361 | 0 |
| Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen) | 283 773 | 0 |
| Fordeling av skattekostnaden | | |
| Betalbar skatt (22 % av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet) | 73 729 | 0 |
| For mye, for lite avsatt i fjor | 0 | 0 |
| Sum betalbar skatt | 73 729 | 0 |
| Endring i utsatt skatt/skattefordel | -51 370 | 22 085 |
| Skattekostnad (22 % av grunnlag for årets skattekostnad) | 22 360 | 22 085 |
| Avstemming av årets skattekostnad | | |
| Regnskapsmessig resultat før skattekostnad | 78 939 | 76 043 |
| Beregnet skatt 22 % | 14 734 | 16 729 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 22 360 | 22 085 |
| Differanse | 7 626 | 5 356 |
| Differansen består av følgende: | | |
| 22 % av permanente forskjeller | -1 431 | -1 068 |
| Andre forskjeller | 6 424 | 6 424 |
| Sum forklart differanse | 4 993 | 5 356 |

| Beløp i NOK 1000 | | |
|--|---------|------|
| | 2025 | 2024 |
| Betalbar skatt i balansen | | |
| Betalbar skatt i skattekostnaden | 73 729 | 0 |
| Skattevirkning av konsernbidrag, stiftelses-/emisjonskostnader | -11 299 | 0 |
| Betalbar skatt i balansen | 62 430 | 0 |

Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital består av 80.000 aksjer som alle har lik stemmerett. Samtlige aksjer er eid av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

| Beløp i NOK 1000 | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|
| | Aksjekapital | Overkursfond | Annen egenkapital | Sum |
| Egenkapital 31.12.2024 | 80 000 | 22 008 | 205 252 | 307 260 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 56 579 | 56 579 |
| Omregningsdifferanse | | | 0 | 0 |
| Avsatt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31.12.2025 | 80 000 | 22 008 | 261 824 | 363 839 |

Note 13 Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap

| Beløp i NOK 1000 | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Datterselskap | Forretnings-kontor | Eierstemme andel | Egenkapital siste år (100 %) | Resultat siste år (100 %) | Balanseført verdi |
| RailCom AS | Lillestrøm | 100,0 % | 55 390 | -5 990 | 134 675 |
| PowerOn AS | Hokksund | 100,0 % | 59 113 | 23 931 | 99 978 |
| Balanseført verdi 31.12.25 | | | | | 234 654 |

Note 14 Varelager

| Beløp i NOK 1000 | | |
|--------------------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Lager av materiell | 20 350 | 17 912 |
| Beholdning i prosjektene | 5 628 | 6 694 |
| Sum | 25 978 | 24 606 |

Note 15 Pantstillelser og garantiansvar

| Beløp i NOK 1000 | | |
|------------------|---------|---------|
| | 2025 | 2024 |
| Garantiansvar | 459 613 | 465 747 |

I forbindelse med inngåtte entreprenørkontrakter er selskapet underlagt sedvanlige entreprenørforpliktelser med tilhørende garantistillelser.

Morselskapet har garantier gjennom Tryg Garanti, Euler Hermes, IAM, AM Trust Europe, HOGS, Nordic Guarantee. Det er ikke stilt pant for garantiene.

| Beløp i NOK 1000 | |
|--------------------------------|---------|
| Balanseført verdi: | 2025 |
| Varelageret | 25 978 |
| Motorvogner og anleggsmaskiner | 224 891 |
| Driftstilbehør | 31 889 |
| Kundefordringer | 508 164 |

Note 16 Bankinnskudd

Baneservice AS har ingen bundne skattetreks midler. Selskapet har en skattetreks garanti i Tryg Garanti på 60 MNOK.

| Beløp i NOK 1000 | | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Kassekreditt | -8 996 | -24 970 |
| Revolverende lån | 250 000 | 250 000 |
| Kassekreditt (ramme) | 140 000 | 140 000 |
| Sum likvidemidler | 381 004 | 365 031 |

| Beløp i NOK 1000 | | |
|---------------------|---------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Kassekreditt | -8 996 | -24 970 |
| Bankinnskudd | -8 996 | -24 969 |

Selskapet har en revolverende kredittfasilitet på 250 MNOK som pr. 31.12.2025 hvor 50 MNOK er benyttet. Baneservice AS inkl. datterselskapet har også en kredittfasilitet på MNOK 140, hvor det per 31.12.2025 er trukket MNOK 9. Det foreligger ingen restriksjoner på bruk av disse midlene.

Baneservice AS har en konsernkontoordning med datterselskapet PowerOn og Railcom. Dette innebærer at datterselskaps bankinnskudd formelt sett er fordringer på morselskapet, mens trekk hos datterselskap er gjeld til morselskapet, og selskapene er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet har gjort.

Note 17 Rentebærende lån og sikring

Selskapet inngikk i 2024 en avtale om lån på 150 MNOK. Lånet ble utbetalt 29.05.2024 og har varighet på fire år. Lånet er avdragsfritt i sin løpetid, og innfris i sin helhet ved avtaleslutt. Renter betales kvartalsvis. Lånet har flytende rente. I 2024 inngikk selskapet avtale om å øke rammen på sin revolverende kredittfasilitet med tre års varighet. Rammen er på 250 MNOK (160 MNOK), og per 31.12.2025 er det trukket 50 MNOK på denne avtalen. Avtalen utløper 27.05.2027. Selskapets trekkrettigheter er 140 MNOK som er knyttet til konsernkontoordning i Danske Bank. Ordningen ble etablert i 2020 og erstatter tidligere kassekreditter. I forbindelse med låneforholdet er det stilt følgende krav: (gjelder for konsernet etter IFRS)

- Netto rentebærende gjeld/EBITDA skal ikke overstige 3,0 målt per kvartal på rullerende siste 12 måneder på konsolidert regnskap
- Egenkapitalandelen skal være minimum 25 % per 31.12.

Rentebærende lån forfaller til betaling innen fem år.

Rentesikring uten sikringsbokføring

Baneservice har inngått rentebytteavtaler for en andel av lånene med flytende rente i henhold til finanspolicyen. Se konsernregnskapet for ytterligere informasjon rundt finanspolicy. Virkelig verdi av rentebytteavtaler ikke utpekt som sikringsinstrumenter per 31.12.2025 utgjør 763 (1 855). Dette er ikke reflektert i balansen, ettersom derivatene ikke utpekt til sikring vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. To av avtalene forfalt i 2025, mens den siste forfaller i juli 2026.

Valuta- og rentesikring med sikringsbokføring

Eksposering tilknyttet kjøpskontrakt og tilhørende gjeldsoptak

Baneservice har i mars og mai 2023 inngått avtaler om kjøp av tre maskiner som skal bygges over 2–3 år med levering i 2025 og i 2026. Kjøpskontraktene er inngått i EUR, og samlet pris er estimert til EUR 26 540 000. Det er lik betalingsplan for alle de tre maskinene, basert på fire innbetalinger per maskin. Den tredje betalingen forfaller ved levering i Norge og den siste innbetalingen forfaller ved godkjenning.

Kjøpene er 100% lånefinansiert av Danske Bank i byggeperioden, og betalingene til leverandør i EUR gjøres av Danske Bank på vegne av Baneservice. I byggeperioden betales det kun renter på lånet. Ved leveranse av hver maskin overtar Danske Bank eierskapet. Leasinggjelden mot Danske Bank vil på dette tidspunktet tilsvare gjelden akkumulert gjennom byggeperioden, og skal nedbetales i sin helhet over 15 år. Både lånet i byggeperioden og leasinggjelden har pålydende i NOK, og renten er lik NIBOR 3 måneder pluss 1,45%.

Ettersom kjøpskontraktene er inngått i EUR foreligger det en eksponering for Baneservice mot EUR/NOK. Dette i form av at betalingene Danske Bank gjennomfører på vegne av Baneservice i EUR, både kan medføre en høyere og lavere investeringsutgift i NOK avhengig av valutakursen på betalingstidspunktet. Låneopptaket under byggeperioden og leasinggjelden etter leveranse gir ytterligere opphav til eksponering mot endringer i NIBOR 3 måneder.

Håndtering av eksponering

I henhold til Baneservices finanspolicy er EUR/NOK eksponeringen tilknyttet de tre siste utbetalingene etter kjøpskontraktens vilkår 100% sikret ved bruk av valutaterminer. Det er også inngått rentebytteavtaler hvor NIBOR 3 måneder byttes til en fastrente, som sikrer renten på gjeld til Danske Bank. Etter hvert som rentebytteavtalene utløper vil Baneservice måtte inngå nye sikringskontrakter for å holde seg innenfor enhver tids gjeldende policy.

Både valutaterminer og rentebytteavtaler er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringsforhold, og bokføres etter regnskapsprinsipp for kontantstrømsikring presentert i prinsippnoten.

Regnskapsmessig effekt av sikringsbokføringen

Valutaterminene sikrer de fremtidige betalingene i henhold til kjøpskontraktens vilkår, hvilket inngår i anskaffelses-kostnaden som balanseføres på regnskapslinjen 'Maskiner'. Realisert verdiendring på valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter vil dermed føres som en basisjustering av den balanseførte verdien av maskinen.

For rentebytteavtalene utpekt som sikringsinstrumenter, vil sikringen regnskapsmessig reflekteres ulikt før og etter leveranse av maskinene. Før leveranse føres realisert verdiendring som en basisjustering av den balanseførte verdien av maskinene, ettersom Baneservice balansefører finansieringsutgifter på kapital som kan knyttes til anskaffelsen av maskinene. Etter leveranse føres realisert verdiendring på samme regnskapslinje som rentekostnaden, slik at kostnadsført rente på sikret gjeld tilsvarer sikret fastrente.

Regnskapsperiodens realiserte verdiendringer for sikringsbokføringen utgjør 3 365 (1 412), og er ført som en basisjustering av regnskapslinjen 'Maskiner'. Periodens akkumulerte verdiendringer som ikke er resultatført utgjør 4 274 (10 532). Disse verdiendringene er heller ikke regnskapsført midlertidig i egenkapitalen i tråd med anvendt prinsipp for sikringsbokføring.

Rentebytteavtaler utpekt som sikringsinstrumenter

Rentebytteavtalene utpekt som sikringsinstrumenter innebærer at Baneservice betaler fastrente, og mottar NIBOR 3 måneder. Avtalene ble inngått i mars og mai 2023. Nedenstående tabeller presenterer de vesentligste betingelsene tilknyttet utestående rentebytteavtaler utpekt som sikringsinstrumenter per 31.12.

2025:

| | 2026–2029 | 2030 |
|-------------------------------------|-----------|--------|
| Nominelt beløp (NOK) | 190 000 | 60 000 |
| Vektet gjennomsnittlig sikret rente | 3,12 % | 3,34 % |

2024:

| | 2025 | 2026–2029 | 2030 |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------|
| Nominelt beløp (NOK) | 160 000 | 160 000 | 60 000 |
| Vektet gjennomsnittlig sikret rente | 3,37 % | 3,33 % | 3,34 % |

Virkelig verdi av avtalene summert til eiendeler og gjeld utgjør henholdsvis 3 599 (3 350) og 103 (0). Som følge av valgt prinsipp for sikringsbokføring er ikke dette reflektert i balansen.

Valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter

Valutaterminene utpekt som sikringsinstrumenter innebærer at Baneservice kjøper EUR og selger NOK. Hver enkelt rad i nedenstående tabell representerer én valutatermin.

Valutaterminene utpekt som sikringsinstrumenter innebærer at Baneservice kjøper EUR og selger NOK. Terminene ble inngått i mars og mai 2023. Nedenstående tabeller presenterer de vesentligste betingelsene tilknyttet utestående valutaterminer utpekt som sikringsinstrumenter per 31.12.

2025:

| | 2026 |
|---|--------|
| Kjøp (EUR) | 14 133 |
| Vektet gjennomsnittlig terminkurs (EUR/NOK) | 11,73 |

2024:

| | 2025 | 2026 |
|---|--------|-------|
| Kjøp (EUR) | 12 422 | 8 809 |
| Vektet gjennomsnittlig terminkurs (EUR/NOK) | 11,36 | 11,76 |

Virkelig verdi av terminene summert til eiendeler og gjeld utgjør henholdsvis 1 934 (7 182) og 393 (0). Som følge av valgt prinsipp for sikringsbokføring er ikke dette reflektert i balansen.

Note 18 Usikkerhet og betingede utfall

Løpende inntektsføring av prosjekter innebærer usikkerhet da man baserer seg på estimater og vurderinger. For igangværende prosjekter er det usikkerhet knyttet til fremdrift, tvister, garantiarbeider, sluttprognoser etc. Det endelige resultatet for et prosjekt kan derfor avvike fra den forventede sluttprognose. Det kan også forekomme tvister som avgjøres ved voldgift eller rettssak. Avsetninger for tvister m.v. føres under annen kortsiktig gjeld eller kundefordringer.

Note 19 Hendelser etter balansedagen

I tråd med vekststrategien ble det i februar inngått avtale om å kjøpe det svenske selskapet Elektrosignal Infra AB (ES Infra) og det finske selskapet Ratatek Oy. Selger er det svenske børsnoterte konsernet Ratos. Endelig gjennomføring med oppgjør for aksjene ble gjort 31. mars. Oppkjøpet er i tråd med planen om etablering i nye markeder og flere ben å stå på.



Revisors beretning



Til generalforsamlingen i Baneservice AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Baneservice AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen, advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no



Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 16. april 2026
PricewaterhouseCoopers AS

Therese Thoresen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

