



Lokal tog

Årsrapport 2025

For perioden 1/1-31/12 2025
24. regnskabsår

Dirigent: Lars Ove Wrist-Elkjær
Godkendt den 19. maj 2026

Lokal tog A/S
Thistedgade 10

2630 Taastrup
CVR-nr. 26 15 90 40

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2025	20
Koncernens balance pr. 31.12.2025	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	36
Modervirksomhedens noter	37
Anvendt regnskabspraksis	43

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Lokaltog A/S
Thistedgade 10, st. th
2630 Taastrup

CVR-nr.: 26159040
Hjemsted: Taastrup
Regnskabsår: 01.01.2025 - 31.12.2025

Bestyrelse

Christian Poulsen, formand
Erik Christensen Lund, næstformand
Felex Birger Pedersen, næstformand
Annie Hagel
Bolette Christensen
Jan Hemberg Herskov
Peter Lawaetz Winkler
Søren Strøm
Martin Clante, medarbejderrepræsentant
Kasper Mejner Olsen, medarbejderrepræsentant
John Thulstrup Jensen, medarbejderrepræsentant
Tom Martin Lund Bach, medarbejderrepræsentant

Direktion

Lars Ove Wrist-Elkjær, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Lokaltog A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 24.04.2026

Direktion

Lars Ove Wrist-Elkjær
adm. direktør

Bestyrelse

Christian Poulsen
formand

Erik Christensen Lund
næstformand

Felex Birger Pedersen
næstformand

Annie Hagel

Bolette Christensen

Jan Hemberg Herskov

Peter Lawaetz Winkler

Søren Strøm

Martin Clante
medarbejderrepræsentant

Kasper Mejner Olsen
medarbejderrepræsentant

John Thulstrup Jensen
medarbejderrepræsentant

Tom Martin Lund Bach
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lokaltog A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lokaltog A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24.04.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Hillebrand

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26712

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	688.258	616.004	591.124	567.592	526.882
Bruttoresultat	512.424	435.962	391.739	378.644	364.500
Driftsresultat	39.459	10.933	1.230	7.941	9.068
Resultat af finansielle poster	(21.595)	8.305	500	(33.913)	(9.383)
Årets resultat	17.864	19.222	1.317	(22.355)	1.125
Årets resultat ekskl. minoriteter	17.175	16.890	(26)	(19.988)	890
Balancesum	3.506.715	3.433.467	2.219.793	1.848.787	1.748.524
Investeringer i materielle aktiver	276.156	765.285	534.055	192.434	78.511
Egenkapital	791.569	772.550	753.378	753.525	763.060
Egenkapital ekskl. minoriteter	748.854	730.524	713.684	715.174	722.342
Pengestrømme fra driftsaktivitet	144.175	472.021	253.724	(16.652)	99.320
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(276.131)	(764.963)	(531.761)	(93.038)	(79.645)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	40.942	314.200	174.048	37.851	10.677
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	74,45	70,77	66,27	66,71	69,18
Nettomargin (%)	2,60	3,12	0,22	(3,94)	0,21
Soliditetsgrad (%)	21,35	21,28	32,15	38,68	41,31

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

$\text{Bruttoresultat} \cdot 100$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\text{Årets resultat} \cdot 100$

Nettoomsætning

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum

Ledelsens sammenfatning

Udvikling af forretningen

Året 2025 har været præget af et højt aktivitetsniveau, hvor ledelsen har haft et fortsat strategisk fokus på at sikre en stabil drift – og samtidig forberede Lokaltog A/S til de væsentlige ændringer, som vil påvirke selskabet i de kommende år. Et centralt omdrejningspunkt har været forberedelserne til indsættelse af de 24 nye batteritog, som skal erstatte ældre dieseltog. Med skiftet til 24 batteritog, som udgør cirka 40 % af flåden, får Lokaltog A/S en grønnere og mere bæredygtig drift med markant mindre CO₂-udslip.

Mobiliseringsarbejdet blev igangsat i 2025 og er forankret bredt i driftsorganisationen som et tværgående projekt. Dette projekt har haft fokus på at sikre en rettidig og koordineret idriftsættelse af de nye batteritog frem mod drift fra andet halvår 2028. Derudover har 2025 været kendetegnet ved en øget interesse for mere trafik og udvidelser i køreplanen, særlig med udvidet weekend og nat drift.

Driftsmæssigt har 2025 været et stabilt år med forbedret kundetilfredshed, og både rettidighed og pålidelighed har ligget over de kontraktuelle mål, om end passagertallet faldt marginalt. Samtidig er det datadrevne fundament for styring og prioritering blevet styrket. Dette arbejde fortsætter i de kommende år. Med afslutningen af strategien *Klar til fremtiden* er Lokaltog A/S godt rustet til at indlede næste fase i selskabets udvikling. Fra medio 2026 indføres en ny strategi, der har fokus på at gå fra dieseltog til batteritog og fortsætte den stabile, sikre og bæredygtig drift.

Investeringer og udvikling

I 2025 har Lokaltog A/S haft et højt investeringsniveau med fokus på både den fortsatte sporfornyelse og de nødvendige forberedelser til overgangen til batteritog. Sporfornyelsesprojekterne er blevet gennemført og projekteret som en del af den løbende fornyelse af infrastrukturen, mens udbud og kontraktforberedelser vedrørende batteritog og ladeinfrastruktur er gennemført med forventet realisering i 2026-2027. Samtidig er der iværksat et samlet mobiliseringsprojekt, der har til formål at sikre en rettidig og koordineret idriftsættelse af de kommende batteritog.

Attraktiv arbejdsplads

I 2025 har Lokaltog A/S arbejdet målrette på at styrke organisationens samlede kompetencegrundlag og bemanning for at sikre effektiv drift samt understøtte de kommende års udvikling. Der er gennemført målrettede indsatser for at styrke ledelseskompetencerne på tværs af organisationen med fokus på etablering af en konsistent ledelsespraksis, forbedret samarbejde mellem faggrupper og øget organisatorisk sammenhæng. Uddannelsesindsatsen for lokomotivførere er blevet styrket gennem kapacitetsudvidelse, modernisering af undervisningsmaterialer og øget anvendelse af digitale læringsmetoder. Disse tiltag understøtter en fortsat stabil og sikker drift.

Rekrutteringsaktiviteterne har været rettet mod at tiltrække nye lokomotivføreraspiranter samt ansætte specialister inden for områder såsom IT, analyse, materielvedligehold og sikkerhed. I forlængelse af ændrede rekrutteringskrav er der gennemført en målrettet indsats for at tiltrække nye målgrupper. Derudover er rekrutteringsprocesserne løbende blevet optimeret for at reducere tiden fra ansøgning til uddannelsesstart. Samlet set har tiltagene bidraget til et bredere ansøgerfelt, øget diversitet og et styrket grundlag for den fremtidige kapacitetsopbygning.

Finansielt overblik

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende. Koncernens resultat for regnskabsåret 2025 blev et overskud på 18 mio. kr. efter skat, mod 19 mio. kr. i 2024, hvilket er bedre end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. Primært en stigning i værdipapirporteføljens værdi, samt salg af stationsbygningen i Tisvildeleje har påvirket Lokaltog A/S' regnskab i 2025 positivt.

Årets pengestrømme udgør -91 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2024. Dette er hovedsageligt påvirket af et højt investeringsniveau af Lokaltogs egne midler, samt forskydninger i eksternt finansierede infrastrukturprojekter mellem 2024 og 2025. Dette giver i 2025 et negativt cash flow, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne til året.

Lokaltog A/S har i 2025 betalt første rate af optionen på anskaffelse af de 10 batteritog.

Ved udgangen af 2025 udgør koncernens egenkapital i alt 792 mio. kr. (2024: 773 mio. kr.) i forhold til koncernens samlede aktiver på 3.506 mio. kr. (2024: 3.433 mio. kr.).

Forretningsmodel

Lokaltog-koncernen står for togdriften på ni lokalbaner i Østdanmark. Virksomheden har ansvaret for at vedligeholde i alt 58 togsæt, som er fordelt på fem værksteder. Udover tog, ejer og vedligeholder koncernen et omfattende jernbanenet, der strækker sig over 351 kilometer og omfatter 117 stationer.

Lokaltog A/S har indtil årets udgang desuden varetaget trafikstyringen af Lemvigbanen uden for normal arbejdstid på vegne af Midtjyske Jernbaner, men aftalen er ophørt fra januar 2026.

I 2025 beskæftigede koncernen gennemsnitligt (579) fuldtidsansatte fordelt på 19 lokationer i Østdanmark. Medarbejderne er placeret i både Region Sjælland (260), Region Hovedstaden (241) og på hovedkontoret som varetager driftsvendte- og administrative opgaver (78).

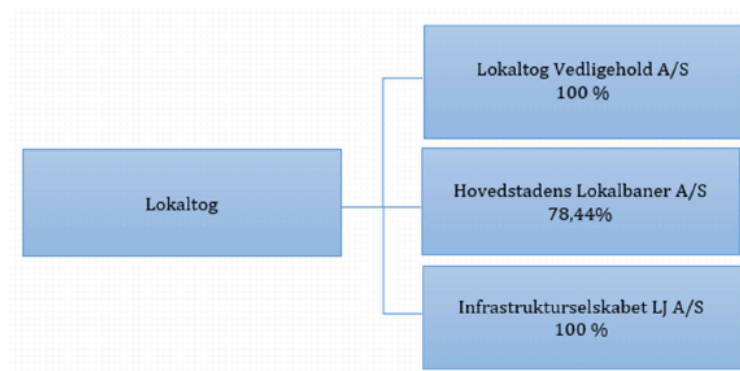
Lokaltog-koncern

Lokaltog A/S ejer 100 % af Lokaltog Vedligehold A/S, som står for virksomhedens materielvedligeholdelse samt service- og rengøringsopgaver. I 2025 havde Lokaltog Vedligehold A/S 91 fuldtidsansatte fordelt på fem værksteder beliggende i Hillerød, Nakskov, Lyngby, Holbæk og Hårlev.

Lokaltog A/S ejer desuden 100 % af Infrastrukturselskabet LJ A/S (jernbaneinfrastruktur i Region Sjælland) og 78,44 % af Hovedstadens Lokalbaner A/S (jernbaneinfrastruktur i Region Hovedstaden).

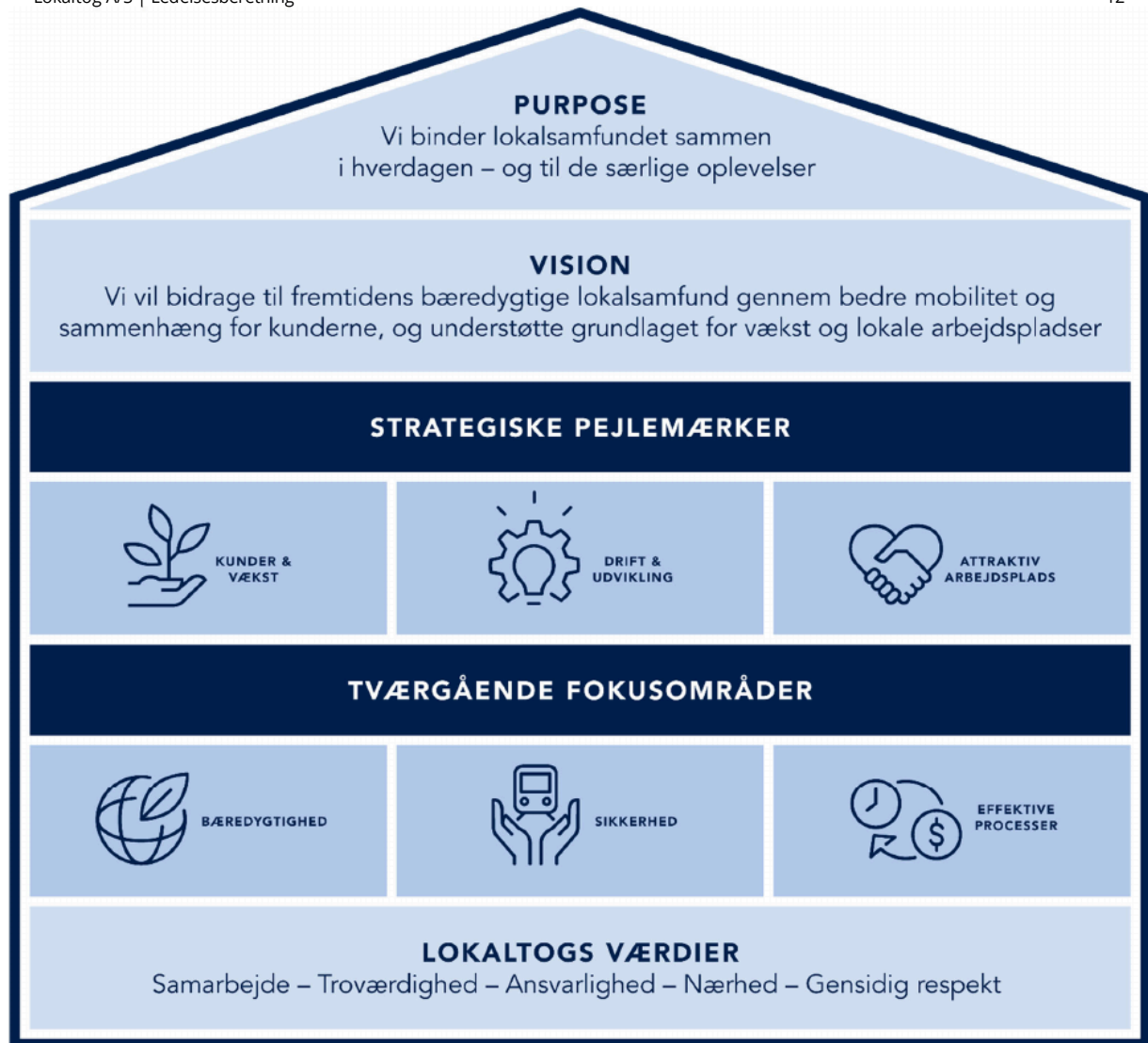
Størstedelen af Lokaltog-koncernens indtægter stammer fra de forhandlede kontrakter, der er indgået med Movia. I efteråret 2024 blev der indgået nye kontrakter med Movia, som træder i kraft fra januar 2026 og løber frem til 2036

Kontrakterne omfatter offentlig servicetrafik samt vedligeholdelse af både rullende materiel, infrastruktur og ejendomme. I den forbindelse har Lokaltog A/S desuden indgået interne aftaler om banedrift, materielleje, rengøring og administration mellem Lokaltog A/S og koncernens datterselskaber.



Vision og strategi

Lokaltog A/S' vision er at bidrage til fremtidens bæredygtige lokalsamfund ved at skabe bedre mobilitet og sammenhæng for kunderne og samtidig understøtte grundlaget for vækst og lokale arbejdspladser.



2025 markerer afslutningen på den fireårige strategiperiode 'Klar til fremtiden', hvor Lokaltog A/S har haft særligt fokus på tre strategiske pejlemærker: 'Kunder & vækst', 'Drift & udvikling' samt 'Attraktiv arbejdsplads'. Kundetilfredsheden er fortsat på et højt niveau, driftsstabiliteten ligger over kontraktmål, og der har været et øget fokus på onboarding af nye medarbejdere, trivsel og ledelsesudvikling. Disse initiativer har samlet set bidraget til et bedre arbejdsmiljø og øget medarbejdertilfredshed over perioden.

På tværs af organisationen har der været et vedvarende fokus på bæredygtighed, jernbanesikkerhed og effektive processer.

På tværs af organisationen har 'Bæredygtighed', 'Jernbanesikkerhed' og 'Effektive processer' været gennemgående fokusområder. Bæredygtighed er blevet integreret som en central faktor i de væsentlige beslutninger. Samtidig er sikkerhedskulturen blevet styrket, og forretningsgange er blevet optimeret.

Strategiperioden har samtidig rustet Lokaltog A/S til de kommende års udvikling, hvor kontrakten på 24 nye batteritog markerer et vigtigt og konkret skridt mod en mere bæredygtig drift i Region Sjælland.

Ny strategi

Lokaltogs nuværende strategi "Klar til fremtiden" udløber ultimo 2025, og derfor har ledelsen i tæt samarbejde med bestyrelsen igangsat udarbejdelsen af en ny strategi, som vil være gældende fra medio 2026.

Den nye strategiperiode vil løbe indtil ultimo 2029 og skal understøtte den dobbelte udfordring som Lokaltog A/S står overfor:

- **At sikre en fortsat stabil daglig drift** med aldrende materiel og infrastruktur samt et historisk højt behov for at ansætte og uddanne nye lokoførere.
- **At forberede overgangen til nye batteritog og ny teknologi** og samtidig gennemføre store anlægsarbejder i drift og infrastruktur til aftalt tid og pris – uden at gå på kompromis med kundernes oplevelse af ordentlig kollektiv trafik.

Strategien skal derfor balancere driftssikkerhed, teknologisk fornyelse og governance med kunden i centrum. Det forudsætter tæt dialog og samarbejde med Movia, de to nuværende regioner og den kommende Region Østdanmark m.fl.

Det forventes at Strategien kan godkendes på generalforsamlingen i maj 2026.

Udvikling i aktiviteter

Passagerudvikling

Passagerudviklingen følges tæt både samlet set og på tværs af de enkelte baner. Der arbejdes systematisk med løbende opfølgning på de månedlige måltal, udviklingen på de enkelte baner samt den samlede år-til-år-udvikling. Dette giver et solidt grundlag for at vurdere både kortsigtede udsving og mere strukturelle tendenser i passagergrundlaget.

De realiserede passagertal for 2025 sammenholdt med 2024 tegner et billede, der i høj grad afspejler årets faktiske driftsforhold og de udfordringer, som har påvirket togdriften og regulariteten. Udviklingen varierer mellem banerne, men samlet set har forhold som driftsforstyrrelser og kapacitetsmæssige begrænsninger haft en mærkbar indflydelse på den samlede passagerudvikling.

Lokaltog A/S havde i 2025 et samlet fald i passagertallet på -1,5 % Det svarer til 146.000 færre passagerer end i 2024. I alt rejste 9.442.000 passagerer med Lokaltog i 2025.

Nedenfor vises et overblik over passagerudviklingen pr. strækning 2024 vs. 2025.

Strækning	Antal passagerer 2024	Antal passagerer 2025	Udviklingen 2024 vs. 2025
Frederiksværkbanen	1.424.000	1.350.000	-5,2%
Gribskovbanen	1.463.000	1.412.000	-3,5%
Hornbækbanen	694.000	715.000	3,0%
Lille Nord	1.119.000	1.058.000	-5,4%
Nærumbanen	775.000	774.000	-0,1%
Østbanen	1.590.000	1.676.000	5,4%
Lollandsbanen	917.000	895.000	-2,5%
Odsherredsbanen	1.161.000	1.115.000	-3,9%
Tølløsebanen	445.000	447.000	0,5%

Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden måles løbende på månedlig basis og opgøres både samlet for Lokaltog A/S og for de enkelte baner. Denne opdeling giver et nuanceret billede af kundernes oplevelse og mulighed for at følge udviklingen tæt på både tværs af banerne.

I 2025 opnåede Lokaltog A/S en samlet kundetilfredshed på 4,09, hvilket er en forbedring i forhold til 4,03 i 2024. Den samlede stigning indikerer, at kundernes oplevelse af Lokaltog A/S ydelser overordnet set er fastholdt på et højt niveau og samtidig forbedret marginalt sammenlignet med året før.

Nedenfor vises et overblik over kundetilfredshed pr. region 2024 vs. 2025.

Region	Kundetilfredshed 2024	Kundetilfredshed 2025	Udviklingen 2024 vs. 2025
Region Hovedstaden	4,07	4,13	0,06
Region Sjælland	3,97	4,05	0,08
Lokaltog Samlet	4,03	4,09	0,06

Rettighed og pålidelighed

Lokaltog A/S har i 2025 opnået tilfredsstillende resultater, både når det gælder pålidelighed og rettidighed. I Region Hovedstaden var pålideligheden* 99,1% og i Region Sjælland 99,0%. Det samlede gennemsnit for pålideligheden i 2025 var 99,1%. Til sammenligning var pålideligheden i 2024 99,3%.

Nedenfor vises et overblik over pålidelighed pr. region 2024 vs. 2025.

Region	Pålidelighed 2024	Pålidelighed 2025	Udviklingen 2024 vs. 2025
Region Hovedstaden	99,4%	99,1%	-0,3%
Region Sjælland	99,1%	99,0%	-0,1%
Lokaltog Samlet	99,3%	99,1%	-0,2%

* Pålidelighed er et udtryk for om der ankommer et tog (eller bus) jf. gældende køreplan, dvs. antallet af gennemførte ankomster inkl. erstatningskørsel med togbusser, dvs. afgang, der ikke er aflyst

Den Lokaltog A/S leverede rettidighed** i 2025 var 95,7 %, hvilket er en tilbagegang i forhold til 2024, hvor resultatet var 96,6%. Det kontraktuelle mål som Lokaltog A/S er forpligtet til at leve op til, er 93%. Resultatet vurderes som værende tilfredsstillende men tiltag er igangsat i løbet af 2025 for at minimum at fastholde niveauet i 2026.

Nedenfor vises et overblik over rettidighed pr. region 2024 vs. 2025.

Region	Rettidighed 2024	Rettidighed 2025	Udviklingen 2024 vs. 2025
Region Hovedstaden	97,1%	95,2%	-1,9%
Region Sjælland	95,4%	96,2%	0,8%
Lokaltog Samlet	96,3%	95,7%	-0,6%

** antal ankomster, som er mindre end 3 minutter forsinkede

Øget produktion

I 2025 blev der gennemført en udvidelse af driften i Region Hovedstaden, hvilket resulterede i, at der i alt blev kørt 93.659 ekstra togkilometer, hvilket samlet set betød, at der blev kørt 3.732.196 togkilometer i Region Hovedstaden.

Følgende udvidelser blev gennemført i 2025:

Fra 29.06.2025 blev der i weekender indført halvtimesdrift fra kl. 9.00-18.00 på Frederiksværk-, Tisvildeleje-, Gilleleje- og Hornbækbanen samt Lille Nord.

Følgende driftsudvidelse blev gennemført i december 2025 ifm. køreplansskiftet:

Fra 14.12.2025 blev der på hverdagsaftener indført halvtimesdrift indtil kl. 22.00 på Frederiksværkbanen og Lille Nord

Fra 14.12.2025 blev der natten før lørdag og søndag indført timesdrift i togfrit interval (kl. 01.00-05.00) på Frederiksværk-, Tisvildeleje-, Gilleleje- og Hornbækbanen samt Lille Nord.

Det samlede antal togkilometer, inklusive de kilometer der blev kørt som erstatningskørsel med bus, udgjorde 8.442.974.

Den øgede trafik stiller øgede krav til ressource- og kompetenceopbygning, herunder uddannelseskapacitet og planlægningsdisciplin. Som led heri er organisationsstrukturen i Drift og Sikkerhed i 2025 blevet tilpasset, og centrale planlægningsfunktioner er samlet i en ny enhed for Trafikplanlægning og Uddannelse.

Infrastruktur- og materielprojekter

I 2025 blev detailprojekteringen af sporfornyelsen (ca. 18 km) på Gribskovbanen afsluttet, hvilket danner grundlag for publicering af et EU-udbud i 2026, mens anlægsoverslaget for sporfornyelsen (ca. 20 km) på Hornbækbanen blev opdateret og klar til næste fase, detailprojektering, i 2026. Derudover blev der gennemført en række mindre sporfornyelsesprojekter på Lollandsbanen, Odsherredsbanen og Tølløsebanen som led i den løbende vedligeholdelse af infrastrukturen.

Med mandat fra Region Sjælland har Lokaltog A/S i 2025 bestilt yderligere ti batteritog og igangsat et EU-udbud af ladeinfrastruktur til Østbanen og igangsat forberedelse af EU-udbud af ladeinfrastruktur til Odsherredbanen.

På baggrund af mandat fra Region Hovedstaden har Lokaltog A/S desuden igangsat udbudsprocessen for indkøb af fire batteritog samt etablering af tilhørende ladeinfrastruktur til Nærumbanen. Tre bydere er prækvalificeret, og den endelige afgørelse forventes truffet efter politisk behandling ved udgangen af 2026.

Afslutning af renovering af Østbanen

I 2024 fremsatte en leverandør et krav om ekstrabetaling vedrørende bortskaffelse af forurenede jord i forbindelse med projekt Østbanen. I 2025 har der pågået en mediationsproces, hvor der efterfølgende er indgået et forlig mellem partnerne. Sagen blev afsluttet uden væsentlige økonomiske konsekvenser for Lokaltog A/S, hvorfor Lokaltog A/S har kunne meddele Region Sjælland at Østbanen er renoveret indenfor budgettet.

IT-udvikling

I det forgangne år har Lokaltog A/S gennemført en omfattende digital og organisatorisk transformation. Udviklingen er drevet af stigende krav til cybersikkerhed, standardisering og modernisering af driftsplatforme samt behovet for at styrke uddannelse og kompetencer i organisationen.

Nyt HRM-system – Styrkelse af organisation og compliance

HR-området i Lokaltog A/S er blevet væsentligt forstærket med henblik på at øge den organisatoriske robusthed, herunder fremme kompetenceudviklingen samt sikre, at personalesager håndteres korrekt i en hverdag, som i stigende grad præges af digitalisering og skærpede sikkerhedskrav.

I forlængelse heraf har Lokaltog A/S i år implementeret et moderne og digitalt undervisningsprogram, der benytter video som undervisningsværktøj. Dette nye program bidrager til at effektivisere træningen af medarbejdere og sikrer samtidig, at viden og kompetencer udbredes ensartet på tværs af hele organisationen.

Fornyelse af OT-netværket (tog)

Lokaltog A/S har igangsat en fornyelse af sit OT-netværk i togene. Formålet med denne opgradering er at forberede virksomheden på en mere digital og automatiseret hverdag. Med fornyelsen bliver moderne skiltning og højttalerudkald baseret på realtidsdata mulig i både togene og på stationerne. Desuden vil det opdaterede OT-netværk sikre, at Lokaltog A/S er rustet til at udnytte de muligheder, som ny IT-teknologi tilbyder.

Et trafikledersystem ITS

Lokaltog A/S har i det forgangne år implementeret et fælles trafikledersystem (ITS) i organisationen. Dette arbejde har krævet en betydelig indsats fra både driftsorganisationen og IT-afdelingen. Formålet med ITS-implementeringen er at sikre en samlet platform til trafikledning samt mulighed for effektive rettidighedsmålinger på tværs af virksomheden.

Forventninger til 2026

Økonomi

Selskabet forventer et økonomisk resultat efter skat på 180 t. kr., hvilket er på niveau med tidligere års budgetmål. I 2026 forventes fortsat væsentlige investeringer i fornyelse af Lokaltogs infrastruktur samt opstart af projekter vedrørende ladeinfrastruktur til de kommende batteritog. Derudover vil der være behov for investeringer i ombygning af værksteder samt tilpasning af infrastrukturen med henblik på håndtering af batteritog. Lokaltog A/S' nuværende kontrakter med Movia udløber ultimo 2025. I 2024 har Lokaltog A/S indgået nye kontrakter med Movia, som gælder pr. den 1. januar 2026 og 11 år frem (ultimo 2036).

Øget trafik

2026 markerer et vigtigt skridt for togtrafikken i Region Hovedstaden, da det er første år med nattoget i området. Forhåbningen er, at nattogene vil vinde stigende popularitet blandt passagererne i takt med, at flere får kendskab til det nye tilbud.

I 2026 afsluttes året med en væsentlig udvidelse af køreplanen på Østbanen. Denne udvidelse indebærer, at aften- og weekendtog fra Faeladeplads nu fortsætter hele vejen til Roskilde og retur, hvilket giver passagererne flere muligheder for rejser i ydertimerne og i weekenderne. Køreplanudvidelsen fra december 2026 samt de planlagte udvidelser i de efterfølgende år betyder, at der stilles øgede behov for rekruttering af lokomotivførere. Dette medfører også behov for yderligere uddannelsesressourcer som er igangsat i efteråret 2025.

Fra og med 2026 sker der en væsentlig ændring i performance-vilkårene for Lokaltog A/S. Hvor rettidigheds målet tidligere blev målt som et gennemsnit for hver region, skal Lokaltog A/S nu levere en rettidighed på 93 % for hver enkelt bane.

I 2026 er der stadig behov for løbende fornyelse af infrastrukturen. I Region Hovedstaden forventes Politisk beslutning om igangsætning af renovering af Gribskovbanen, udvidelsen af Favrholm Station og afslutning af de resterende projekter under Fornyelsesplanen. Det forventes desuden, at Region Hovedstaden i efteråret 2026 træffer beslutning om køb af batteritog og ladeinfrastruktur til Nærumbanen.

I Region Sjælland forventes Politisk beslutning om igangsætning af ladeinfrastruktur til kommende batteritog i henholdsvis Hårlev og Nykøbing Sjælland.

I 2025 har der været et stort fokus på at omsætte infrastrukturen fra 2024. Analysen beskriver infrastrukturens stand og investeringsbehov fra 2026 til 2035 på alle Lokaltog A/S' baner. Arbejdet har resulteret i konkrete projekter for hver bane, så behovene og den afledte økonomi, for de kommende år, nu er klart defineret og fordelt.

I 2026 vil indsatsen koncentreres om at sikre finansiering gennem et tæt samarbejde mellem Lokaltog A/S, Movia og regionerne, så kvaliteten af Lokaltog A/S' infrastruktur fastholdes.

Selskabsledelse (Corporate Governance)

Lokaltog A/S lægger vægt på god selskabsledelse og en governance-struktur, der understøtter ansvarlig drift, effektiv risikostyring og overholdelse af gældende lovgivning. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for selskabets styring og fører tilsyn med ledelsens arbejde, herunder inden for risikostyring, jernbanesikkerhed og IT-sikkerhed.

Risikostyring

Den samlede risikostyringsmodel, som bestyrelsen godkendte i 2023, har siden implementeringen i 2024 været anvendt som ramme for koncernens løbende arbejde med risikostyring. Modellen omfatter koncernens væsentligste risikoområder, herunder forretningsmæssige risici, cybersikkerhed og jernbanesikkerhed, og understøtter et samlet og helhedsorienteret overblik over koncernens risikobillede. Bestyrelsen og direktionen anvender modellen som grundlag for den løbende overvågning og håndtering af risici på tværs af koncernen.

I relation til den økonomiske risikostyring er virksomhedens kontraktgrundlag med Movia baseret på indeksregulering, således at vederlaget løbende tilpasses udviklingen i de generelle markedsomkostninger. Denne reguleringsmekanisme bidrager til at begrænse virksomhedens eksponering over for omkostningsudsving. Endvidere anvender virksomheden renteswaps som led i den finansielle risikoafdækning med henblik på at reducere risikoen relateret til ændringer i markedsrenten.

Jernbanesikkerhed

Som togoperatør og infrastrukturforvalter har Lokaltog A/S en fastlagt jernbanesikkerhedspolitik, der definerer rammerne for arbejdet med at forebygge og minimere risikoen for skader på personer, materiel og infrastruktur i jernbanedriften. Sikkerhedsarbejdet omfatter alle aktiviteter, opgaver og ansvar forbundet med virksomhedens rolle som jernbaneinfrastrukturforvalter og jernbanevirksomhed.

Lokaltog A/S arbejder ud fra sikkerhedsvisionen "Alle sikkert hjem", som danner grundlag for en fælles sikkerhedskultur på tværs af organisationen. Visionen omfatter både medarbejdere, passagerer og øvrige interessenter og understøtter arbejdet med passagersikkerhed, infrastrukturens sikkerhed, materielsikkerhed, trafiksikkerhed og et sikkert arbejdsmiljø. Sikkerhedsvisionen er forankret på tværs af ledelsen.

Virksomheden har et sikkerhedsledelsessystem, der opfylder gældende krav og understøtter en systematisk tilgang til styring af jernbanesikkerhed. Lokaltog A/S overvåger løbende sikkerhedsniveauet, herunder alvorlige hændelser og ulykker, og anvender rapportering og analyser som grundlag for målrettede sikkerhedsindsatser og fortsat udvikling af sikkerhedskulturen.

IT-sikkerhed og dataetik

Lokaltog A/S opererer i en sektor, der er direkte omfattet af NIS2-lovgivningen, og arbejder målrettet med at styrke virksomhedens cybersikkerhed.

Som led i implementeringen af NIS2-lovgivningen har Lokaltog A/S opdateret de sikkerhedsmæssige krav til leverandører, idet reguleringen også omfatter underleverandører og driftspartnere. For yderligere at styrke overvågning og håndtering af virksomhedens IT-infrastruktur har Lokaltog A/S etableret et Security Operations Center.

Lokaltog A/S behandler et begrænset omfang af persondata, herunder oplysninger om kunder, leverandører og medarbejdere. Behandlingen sker i overensstemmelse med gældende databeskyttelsesregler, og adgangen til data er begrænset til medarbejdere med et sagligt behov. Medarbejdere med adgang til virksomhedens systemer modtager løbende awareness-træning, og dataminimering indgår som et centralt fokusområde. Ledelsesmæssige beslutninger vedrørende IT-systemer og informationssikkerhed er forankret i direktionen.

Bæredygtighed

Ændring af CSRD-lovgivning

På trods af, at Lokaltog A/S fra 2025 ikke længere er lovmæssigt forpligtet til at udarbejde bæredygtighedsrapportering som følge af ændringer i CSRD-lovgivningen, har selskabets bestyrelse og daglige ledelse valgt at videreføre rapporteringen. Bæredygtighedsrapporten anses fortsat som et centralt strategisk værktøj for at understøtte både selskabets forretning, de langsigtede mål og relationen til interessenter. Rapporten godkendes årligt på en generalforsamling og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Klimaplan

I 2025 har bestyrelsen vedtaget en klimaomstillingsplan, der gælder for perioden 2025-2050. Målet er i overensstemmelse med Paris-aftalen at opnå netto-nul CO₂-udledning fra Lokaltog A/S' primære drift inden 2050. Omstillingen til batteritog og øget anvendelse af grøn strøm udgør hovedfaktorerne i dette arbejde, og vurderes som de væsentligste bidrag til at nå klimamålene. Planen dækker alene den primære togdrift og omfatter ikke infrastrukturprojekter.

Indgåelse af kontrakt på ti ekstra batteritog

Med mandat fra Region Sjælland indgik Lokaltog A/S i 2025 kontrakt på levering af yderligere ti batteritog til drift på primært Odsherredsbanen. Lokaltog A/S har derved samlet afgivet ordrer på i alt 24 batteritog med planlagt levering i årene 2028-2029. Køb af batteritogene er en vigtig milepæl i Region Sjællands og Lokaltog A/S' bestræbelser på at reducere CO₂-emissionen fra togdriften.

Redegørelse for samfundsansvar

Lokaltog A/S tager samfundsansvar ved at drive en virksomhed, som både gavner kunder, medarbejdere, aktionærer og samfundet. Selskabet har en væsentlig miljøpåvirkning, men bidrager samtidig til en vigtig samfundsopgave ved at drive velfungerende kollektiv trafik.

Indsatsområderne for CSR i Lokaltog A/S fastlægges primært ud fra en vurdering af risici og muligheder. Vurderingen omfatter risikoen for ikke at leve op til kontraktlige krav inden for CSR, hvilket kan føre til tab af omdømme og økonomiske tab. Dette sammenholdes med vurderingen af, hvordan Lokaltog A/S kan øge den sociale og økonomiske værdi og samtidig bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling. På grund af selskabets væsentlige miljø- og arbejdsmiljømæssige påvirkninger samt øvrige risici fokuserer CSR-arbejdet især på følgende områder:

Miljø og klimaforhold

Lokaltog A/S er fortsat certificeret i henhold til ISO 14001:2015 standarden for miljøledelse. Hvorfor miljø- og klimaarbejdet i virksomheden følger denne standard. Den primære miljø- og klimapåvirkning stammer fra dieselforbrug i togdriften, som løbende overvåges. I 2025 blev der ikke registreret væsentlige miljøhændelser.

Arbejdsmiljø- og medarbejderforhold

Baseret på Lokaltog A/S' arbejdsmiljøpolitik arbejdes der målrettet for et ansvarligt arbejdsmiljø, og selskabet ønsker at fremstå som en seriøs og ansvarlig arbejdsplads. Lokaltog A/S har fokus på at reducere arbejdsmiljøpåvirkninger for medarbejderne. Arbejdet med arbejdsmiljø tager udgangspunkt i ISO 45001:2019-standardens.

I 2025 oplevede Lokaltog A/S et fald i antallet af arbejdsulykker på 19%. De registrerede ulykker var primært af mindre alvorlig karakter, og der blev ikke rapporteret om nogen alvorlige arbejdsulykker i løbet af året.

Langt de fleste arbejdsulykker skyldes udefrakommende forhold, især de psykiske påvirkninger, som lokomotivførere oplever i forbindelse med påkørsler eller nærvæd-påkørsler, hvor personer færdes ulovligt på sporene foran toget.

Arbejdstilsynet besøgte Lokaltog A/S to gange i 2025. Ved det ene besøg blev der givet strakspåbud om brug af handsker ved tilsmudsende arbejde. Det andet tilsyn gav ingen påbud.

Lokaltog A/S arbejder aktivt for et godt arbejdsmiljø, hvor fleksibilitet og en positiv tilgang til medarbejderne sikrer trivsel. Vi tager hensyn til den enkeltes situation og giver medarbejdergrupper indflydelse på arbejdets tilrettelæggelse inden for driftsrammerne. Trivsel ses i et bredt perspektiv, da udfordringer i både privat- og arbejdsliv ofte hænger sammen.

I 2025 gennemførte Lokaltog A/S en trivselsundersøgelse med den hidtil højeste svarprocent på 75,3%. Undersøgelsen var en opfølgning på trivselsundersøgelsen fra 2022. Undersøgelsen viser generelt stigende trivsel, men peger også på områder, der kan forbedres. På den baggrund har ledelsen og arbejdsmiljøorganisationen udvalgt følgende strategiske fokusområder:

- Mobning
- Indflydelse og udviklingsmuligheder
- Dialog, samarbejde og trivsel
- Kommunikation og information

Lokaltog A/S tilbyder en sundhedsordning, hvor medarbejderne har mulighed for at få fortrolig rådgivning om både private og arbejdsrelaterede problemstillinger. Dette omfatter blandt andet støtte i forbindelse med voldsomme hændelser, sygdom eller livskrises. Udover rådgivning rummer sundhedsordningen også forebyggende sundhedstilbud.

Fravær blandt medarbejderne har stor betydning for både den enkelte medarbejder og for Lokaltog A/S som helhed. Derfor har selskabet fortsat fokus på at håndtere og nedbringe både kort- og langtidsfravær. Målet er at afdække de bagvedliggende årsager til fravær, så der kan sættes effektivt ind, hvor det er nødvendigt. samt fremme en hurtig og tryk tilbagevenden til arbejdet for de medarbejdere, der har været fraværende.

Lokaltog A/S har etableret en whistleblower-ordning, som er tilgængelig for både selskabets medarbejdere og samarbejdspartnere. I 2025 modtog Lokaltog A/S én henvendelse via whistleblower-ordningen, der vedrørte spørgsmål om ledelse og jernbanesikkerhed. Efterfølgende interne undersøgelser har ikke kunne bekræfte de fremsatte påstande i henvendelsen. Henvendelsen har været behandlet efter Lokaltog A/S' politik for whistleblower-henvendelser.

Mangfoldighed

Det er selskabets overordnede personalepolitik at tiltrække, fastholde og udvikle kvalificerede medarbejdere, uanset køn, alder, etnisk oprindelse eller religiøs overbevisning. Lokaltog A/S lægger vægt på, at alle medarbejdere har ligeværdige arbejdsvilkår.

I forbindelse med rekrutteringer betyder det bl.a., at det er den bedst kvalificerede ansøger, der ansættes uanset køn, ligesom der ikke må være tekniske hindringer til stede, som kan føre til, at kun det ene køn ansættes.

Uddannelse

Af hensyn til at sikre Lokaltogs muligheder for kontinuerligt at kunne levere det kontraktuelt bestemte trafikomfang, har Lokaltog løbende fokus på at rekruttere nye medarbejdere til uddannelsen som lokomotivførere. I 2025 blev syv medarbejdere færdiguddannet som lokomotivførere, mens 34 nye medarbejdere påbegyndte deres uddannelse som lokomotivførere.

Det er væsentligt for koncernens fortsatte sunde og effektive drift at kunne tiltrække og fastholde arbejdskraft med ekspertise inden for togdrift, infrastrukturvedligeholdelse, sikkerhed og risikostyring samt projektledelse. Jernbanedriften fordrer et højt kompetenceniveau, og dette er blevet skærpet i forbindelse med indførsel af 4. jernbanepakke og ECM. Derudover har branchen, herunder Lokaltog A/S, stået overfor en yderligere skærpelse inden for blandt andet godkendelse af tekniske regler som infrastrukturforvalter

Menneskerettigheder og antikorruption

Det er vurderet, at Lokaltog A/S ikke har væsentlige risici for manglende efterlevelse af kontraktlige krav inden for menneskerettigheder og anti-korruption. Derfor er der ikke udarbejdet særskilte politikker på disse områder.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Lokaltog A/S ønsker at tilsikre en ligevægtig repræsentation af kønnene i selskabets øverste ledelseslag, med et mål om minimum 40% repræsentation af det underrepræsenterede køn. Blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Lokaltog A/S's bestyrelse er de to kvinder og seks mænd, hvilket giver en kønsfordeling med 25% kvinder og 75% mænd. Dette er derfor et fokusområde, som Lokaltogs ledelse drøfter med selskabets ejere.

For så vidt angår selskabets øvrige ledelse, der omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som har direkte reference til direktionen, består denne gruppe af i alt ni personer fordelt på tre kvinder og seks mænd, hvilket giver en kønsfordeling med 33% kvinder og 67% mænd. Fordelingen er ikke indenfor selskabets mål om ligevægtig repræsentation af kønnene. Det er derfor et opmærksomhedspunkt for direktionen i forhold til fremtidig udvikling af den øverste ledergruppe.

Ordforklaring

CSR: Corporate Social Responsibility (CSR) er betegnelsen for selskabers arbejde med at integrere sociale og miljømæssige hensyn i deres forretningsaktiviteter og i deres interaktion med interessenterne. 'Selskabets samfundsansvar' er en dansk betegnelse for begrebet.

CSRD: Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) er et EU-direktiv, der skærper kravene til selskabers bæredygtighedsrapportering. Det indebærer bl.a., at selskaber skal rapportere detaljeret om deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) påvirkning, herunder dokumentering af:

- Klima- og miljøpåvirkning (CO₂-udledning, biodiversitet osv.)
- Sociale forhold (arbejdsforhold, menneskerettigheder osv.)
- Virksomhedsledelse (etik, korruption, risikostyring osv.)

ESG: Environment, Social & Governance er betegnelsen for selskabers arbejde med miljø og klima, sociale forhold og virksomhedsadfærd i henhold til direktivet CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

ISO 14001:2015-certificeringen dokumenterer, at virksomheden arbejder systematisk med miljøledelse, herunder overholdelse af miljølovgivning og løbende forbedring af miljøindsatsen.

ISO 45001:2019-standarden dokumenterer, at virksomheden arbejder systematisk og ledelsesforankret med arbejdsmiljø, herunder forebyggelse af arbejdsulykker, håndtering af arbejdsmiljørisici samt løbende forbedring af medarbejdernes sikkerhed og trivsel.

NIS2: Net- og Informationssikkerhedsdirektiv (NIS2) har til formål at yderligere styrke og ensarte cybersikkerheden og modstandsdygtigheden overfor cybertrusler på tværs af EU for virksomheder inden for en lang række sektorer og for offentlige myndigheder, som anses for at være kritiske for økonomien og samfundet.

OT-netværk: Netværk, der overvåger og styrer den fysiske togdrift i realtid, fx signal- og sikringsanlæg, strømforsyning og tekniske anlæg.

Begivenheder efter balancedagen

Skattestyrelsen har indledt en undersøgelse af de momsmæssige forhold i selskabet. På nuværende tidspunkt kender selskabet ikke konklusionen af denne undersøgelse.

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	688.258	616.004
Andre driftsindtægter	3	56.324	40.735
Andre eksterne omkostninger	4	(232.158)	(220.777)
Bruttoresultat		512.424	435.962
Personaleomkostninger	5	(352.612)	(329.382)
Af- og nedskrivninger		(118.353)	(94.656)
Andre driftsomkostninger		(2.000)	(991)
Driftsresultat		39.459	10.933
Andre finansielle indtægter	6	9.932	25.874
Andre finansielle omkostninger	7	(31.527)	(17.569)
Resultat før skat		17.864	19.238
Skat af årets resultat	8	0	(16)
Årets resultat	9	17.864	19.222

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.991	3.737
Immaterielle aktiver	10	1.991	3.737
Grunde og bygninger		202.566	208.257
Produktionsanlæg og maskiner		1.981.162	1.959.150
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.344	7.150
Indretning af lejede lokaler		2.081	4.041
Materielle aktiver under udførelse		478.986	332.789
Materielle aktiver	11	2.670.139	2.511.387
Deposita		542	517
Finansielle aktiver	12	542	517
Anlægsaktiver		2.672.672	2.515.641
Råvarer og hjælpematerialer		17.998	7.157
Varebeholdninger		17.998	7.157
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.208	1.637
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		55.397	52.809
Andre tilgodehavender		535.375	554.087
Tilgodehavende skat		949	175
Periodeafgrænsningsposter	13	4.349	3.163
Tilgodehavender		607.278	611.871
Andre værdipapirer og kapitalandele		193.827	192.844
Værdipapirer og kapitalandele		193.827	192.844
Likvide beholdninger		14.940	105.954
Omsætningsaktiver		834.043	917.826
Aktiver		3.506.715	3.433.467

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		46.438	46.438
Øvrige reserver		12.408	15.681
Overført overskud eller underskud		690.008	668.405
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		748.854	730.524
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		42.715	42.026
Egenkapital		791.569	772.550
Andre hensatte forpligtelser	14	12.394	12.394
Hensatte forpligtelser		12.394	12.394
Ansvarlig lånekapital	15	478.614	493.614
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		623.167	555.167
Periodeafgrænsningsposter	16	1.343.715	1.332.090
Langfristede gældsforpligtelser	17	2.445.496	2.380.871
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	106.594	76.068
Leverandører af varer og tjenesteydelser		94.685	133.676
Anden gæld		55.977	57.908
Kortfristede gældsforpligtelser		257.256	267.652
Gældsforpligtelser		2.702.752	2.648.523
Passiver		3.506.715	3.433.467
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	19		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Øvrige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	46.438	15.681	668.405	730.524	42.026
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.155	1.155	0
Årets resultat	0	(3.273)	20.448	17.175	689
Egenkapital ultimo	46.438	12.408	690.008	748.854	42.715
					I alt t.kr.
Egenkapital primo					772.550
Øvrige egenkapitalposter					1.155
Årets resultat					17.864
Egenkapital ultimo					791.569

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		39.459	10.933
Af- og nedskrivninger		118.354	94.723
Ændringer i arbejdskapital	18	(51.222)	57.628
Ændring i periodeafgrænsningsposter, jf. note 16		72.921	300.389
Pengestrømme vedrørende primær drift		179.512	463.673
Modtagne finansielle indtægter		9.932	25.874
Betalte finansielle omkostninger		(31.527)	(17.569)
Refunderet/(betalt) skat		(13.742)	43
Pengestrømme vedrørende drift		144.175	472.021
Køb mv. af materielle aktiver		(276.156)	(765.353)
Køb af finansielle aktiver		0	(7)
Modtagne betalinger fra finansielle aktiver		0	397
Tilbagebetaling af deposita		25	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(276.131)	(764.963)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(131.956)	(292.942)
Afdrag på lån mv.		(66.058)	(76.737)
Optagelse af lån, inkl. ansvarlig lån		107.000	390.937
Pengestrømme vedrørende finansiering		40.942	314.200
Ændring i likvider		(91.014)	21.258
Likvider primo		105.954	84.696
Likvider ultimo		14.940	105.954
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.940	105.954
Likvider ultimo		14.940	105.954

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

2 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kontraktbetalinger, togdrift i Danmark	688.258	616.004
Geografiske markeder i alt	688.258	616.004

3 Andre driftsindtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Godstransport (cykler m.v.)	961	961
Lejeindtægter	2.969	2.951
Diverse andre indtægter	6.267	21.259
Gevinst/(tab) ved salg af anlægsaktiver	11.645	345
Investeringsstilskud indtægtsført fra periodeafgrænsningsposter	34.482	15.219
	56.324	40.735

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lovpligtig revision	344	339
Andre ydelser	224	67
	568	406

5 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	305.119	287.058
Pensioner	38.390	33.172
Andre omkostninger til social sikring	9.103	9.152
	352.612	329.382
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 582	 564

	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.726	2.606
	2.726	2.606

Honorar til bestyrelse og direktion er i 2025 vist samlet i overensstemmelse med årsregnskabsloven §98b, da der kun var ét medlem af direktionen i 2025.

6 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	2.369	4.292
Dagsværdireguleringer	684	17.962
Øvrige finansielle indtægter	6.879	3.620
	9.932	25.874

Øvrige finansielle indtægter består af afkast af værdipapirer. Dagsværdireguleringer henføres til kursgevinst/-tab på værdipapirer, herunder obligationer og aktier.

7 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	30.907	16.904
Valutakursreguleringer	209	174
Øvrige finansielle omkostninger	411	491
	31.527	17.569

Dagsværdireguleringer henføres til kursgevinst/-tab på værdipapirer, herunder obligationer og aktier.

8 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	0	16
	0	16

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver og forpligtelser, som samlet er nedskrevet til 0 kr.

9 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Overført resultat	17.175	16.890
Minoritetsinteressers andel af resultatet	689	2.332
	17.864	19.222

10 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	16.286
Kostpris ultimo	16.286
Af- og nedskrivninger primo	(12.549)
Årets afskrivninger	(1.746)
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.295)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.991

11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	347.634	3.245.408	56.073	4.059	334.789
Overførsler	1.300	102.898	0	(1.776)	(102.422)
Tilgange	1.300	25.447	790	0	248.619
Afgange	(665)	(583)	(573)	0	(2.000)
Kostpris ultimo	349.569	3.373.170	56.290	2.283	478.986
Af- og nedskrivninger primo	(139.377)	(1.286.258)	(48.923)	(18)	(2.000)
Årets afskrivninger	(8.033)	(105.795)	(2.596)	(184)	0
Tilbageførsel ved afgange	407	45	573	0	2.000
Af- og nedskrivninger ultimo	(147.003)	(1.392.008)	(50.946)	(202)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	202.566	1.981.162	5.344	2.081	478.986

12 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	517
Tilgange	25
Kostpris ultimo	542
Regnskabsmæssig værdi ultimo	542

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver består i det væsentligste af forudbetalte omkostninger på 2.892 t.kr. (2024: 3.163 t.kr.).

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af miljøforpligtelser hidrørende fra forurening af koncernens grunde. Miljøforpligtelsen udgør skønnede omkostninger til rensning af grundene. Miljøforpligtelsen er opgjort af ekstern vurderingsmand. Pr. 31. december 2025 udgjorde forpligtelsen 12.394 t.kr. (2024: 12.394 t.kr.).

15 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital udgør t.kr. 503.614 (2024: 518.614 t.kr.). Lånet forfalder senest 2058 . Selskabet har tilkendegivet at ville træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, skal der for hver forpligtelse, oplyses det udestående beløb, tidspunktet for forfald og eventuelle særlige vilkår for tilbagetrædelsen

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver vedrører tilskud til indkøb af aktiver og indgår ved første indregning under periodeafgrænsningsposter og overføres efterfølgende til af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver.

17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	25.000	25.000	478.614	372.599
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	39.010	37.735	623.167	150.530
Periodeafgrænsningsposter	42.584	13.333	1.343.715	1.123.481
	106.594	76.068	2.445.496	1.646.610

18 Ændring i arbejdskapital

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(10.841)	1.096
Ændring i tilgodehavender	(44.598)	(21.983)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.317	77.574
Andre ændringer	1.900	941
	(51.222)	57.628

19 Finansielle instrumenter

Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom renteswaps.

Renterisici

Koncernen afdækker delvist renterisici på langfristet gæld til kreditinstitutter ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

	Beregnings- mæssig hovedstol t.kr.	Værdi- regulering indregnet på egenkapitalen t.kr.	Dagsværdi t.kr.	Restløbetid (år)
Renteswap	187.421	(2.643)	(2.643)	7

20 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	31.055	23.383

21 Eventualforpligtelser

Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S

Selskabet hæfter over for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S pro rata i forhold til den ordinære præmie. Subsidiært hæfter selskabet solidarisk for opfyldelsen af foreningens forpligtelser.

Forsikringsforeningen har tegnet reassurance, der sikrer, at en enkelt skadebegivenhed maksimalt kan belaste Forsikringsforeningen med 15 mio. kr.

Reassurancen dækker i 2026 enkeltskader og skadebegivenheder på rullende materiel på op til 130 mio. kr., dog med op til 200 mio. kr. ved skade på værkstedet i Hillerød. Ansvarsskader dækkes i 2026 med op til 482 mio. kr.

Hjemfaldspligt

Såfremt banebetjeningen permanent nedlægges på en eller flere af koncernens banestrækninger, er Staten berettiget til at overtage jernbaneinfrastruktur og stationer vederlagsfrit.

22 Transaktioner med nærtstående parter

	Moder- virksomhed t.kr.
Salg af varer og tjenesteydelser	639.210
Forpligtelser	453.639

Transaktioner med nærtstående parter ovenfor består af transaktioner med modervirksomheden Movia.

23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hovedstadens Lokalbaner A/S	Taastrup	A/S	78,44
Infrastrukturselskabet LJ A/S	Taastrup	A/S	100,00
Lokaltog Vedligehold A/S	Taastrup	A/S	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	1	633.317	601.329
Andre driftsindtægter	2	147.536	118.811
Andre eksterne omkostninger	3	(434.269)	(385.465)
Bruttoresultat		346.584	334.675
Personaleomkostninger	4	(300.406)	(281.591)
Af- og nedskrivninger		(55.703)	(54.422)
Andre driftsomkostninger		(2.000)	(991)
Driftsresultat		(11.525)	(2.329)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.484	27.859
Andre finansielle indtægter	5	11.490	45.837
Andre finansielle omkostninger	6	(45.290)	(56.499)
Resultat før skat		(22.841)	14.868
Skat af årets resultat	7	28.995	12.138
Årets resultat	8	6.154	27.006

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		552	1.876
Immaterielle aktiver	9	552	1.876
Grunde og bygninger		60.919	60.612
Produktionsanlæg og maskiner		514.326	538.697
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.381	5.845
Materielle aktiver under udførelse		318.378	209.266
Materielle aktiver	10	898.004	814.420
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		520.108	497.622
Deposita		444	419
Finansielle aktiver	11	520.552	498.041
Anlægsaktiver		1.419.108	1.314.337
Råvarer og hjælpematerialer		2.028	2.027
Varebeholdninger		2.028	2.027
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.517	10.063
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		110.070	168.480
Andre tilgodehavender		5.618	10.704
Tilgodehavende skat		544	109
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.847	2.384
Periodeafgrænsningsposter	12	1.256.300	1.398.943
Tilgodehavender		1.378.896	1.590.683
Andre værdipapirer og kapitalandele		111.123	110.893
Værdipapirer og kapitalandele		111.123	110.893
Likvide beholdninger		12.298	11.724
Omsætningsaktiver		1.504.345	1.715.327

Aktiver	2.923.453	3.029.664
----------------	------------------	------------------

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		46.438	46.438
Øvrige reserver		12.408	15.681
Overført overskud eller underskud		694.086	683.504
Egenkapital		752.932	745.623
Udskudt skat	13	17.157	44.296
Hensatte forpligtelser		17.157	44.296
Ansvarlig lånekapital		478.614	493.614
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		604.287	532.826
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.082.901	1.026.440
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	60.539	59.359
Bankgæld	15	902.691	1.047.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54.871	42.440
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.089	2.331
Anden gæld		50.273	61.342
Kortfristede gældsforpligtelser		1.070.463	1.213.305
Gældsforpligtelser		2.153.364	2.239.745
Passiver		2.923.453	3.029.664
Finansielle instrumenter	16		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Øvrige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	46.438	15.681	683.504	745.623
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.155	1.155
Årets resultat	0	(3.273)	9.427	6.154
Egenkapital ultimo	46.438	12.408	694.086	752.932

Modervirksomhedens noter

1 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kontraktbetalinger, togdrift i Danmark	633.317	601.329
Geografiske markeder i alt	633.317	601.329

2 Andre driftsindtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Godstransport (cykler m.v.)	961	961
Lejeindtægter	11.157	11.050
Diverse andre indtægter	18.632	33.622
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	103	316
Investeringsstilskud indtægtsført fra periodeafgrænsningsposter	800	912
Projektomkostninger, koncernintern	115.883	71.950
	147.536	118.811

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lovpligtig revision	198	195
Andre ydelser	200	67
	398	262

4 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	259.268	245.047
Pensioner	32.901	28.342
Andre omkostninger til social sikring	8.237	8.202
	300.406	281.591
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 490	 475

	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.726	2.554
	2.726	2.554

Honorar til bestyrelse og direktion er i 2025 vist samlet i overensstemmelse med årsregnskabsloven §98b, da der kun var ét medlem af direktionen i 2025.

5 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.759	28.419
Renteindtægter i øvrigt	2.369	4.135
Dagsværdireguleringer	398	11.030
Øvrige finansielle indtægter	3.964	2.253
	11.490	45.837

6 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	14.683	40.018
Renteomkostninger i øvrigt	30.213	16.091
Valutakursreguleringer	78	20
Øvrige finansielle omkostninger	316	370
	45.290	56.499

7 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	(1.856)	(2.343)
Ændring af udskudt skat	(27.139)	4.836
Regulering vedrørende tidligere år	0	(14.631)
	(28.995)	(12.138)

8 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Overført resultat	6.154	27.006
	6.154	27.006

9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	9.970
Kostpris ultimo	9.970
Af- og nedskrivninger primo	(8.094)
Årets afskrivninger	(1.324)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.418)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	552

10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	122.301	1.297.678	32.543	211.266
Overførsler	1.300	552	0	(1.852)
Tilgange	1.300	24.909	790	110.964
Afgange	0	0	(573)	(2.000)
Kostpris ultimo	124.901	1.323.139	32.760	318.378
Af- og nedskrivninger primo	(61.689)	(758.981)	(26.698)	(2.000)
Årets afskrivninger	(2.293)	(49.832)	(2.254)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	573	2.000
Af- og nedskrivninger ultimo	(63.982)	(808.813)	(28.379)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.919	514.326	4.381	318.378

11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	522.038	419
Tilgange	0	25
Kostpris ultimo	522.038	444
Nedskrivninger primo	(24.416)	0
Andel af årets resultat	22.486	0
Nedskrivninger ultimo	(1.930)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	520.108	444

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver består i det væsentligste af forudbetalte omkostninger vedrørende fremtidige reparationer og vedligeholdelse af tog på 1.254.843 t.kr. (2024: 1.395.943 t.kr.).

13 Udskudt skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Materielle aktiver	17.157	44.297
Udskudt skat i alt	17.157	44.297

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	44.297	54.092
Årets regulering af udskudt skat	(27.140)	(9.795)
Ultimo	17.157	44.297

Ledelsen har på baggrund af resultatforventninger til de kommende 5 år vurderet det sandsynligt, at der ikke vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori de uudnyttede skattemæssige underskud kan anvendes.

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	25.000	25.000	478.614	368.614
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	35.539	34.359	604.287	150.530
	60.539	59.359	1.082.901	519.144

15 Bankgæld

Beløbet indgår fuldt ud i cash pool ordning med datterselskaber.

16 Finansielle instrumenter

Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom renteswaps.

Renterisici

Koncernen afdækker delvist renterisici på langfristet gæld til kreditinstitutter ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

	Beregnings- mæssig hovedstol t.kr.	Værdi- regulering indregnet på egenkapitalen t.kr.	Dagsværdi t.kr.	Restløbetid (år)
Renteswap	187.421	(2.643)	(2.643)	7

17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	36.792	23.383

Koncernen har ikke yderligere kontraktlige forpligtelser.

18 Eventualforpligtelser

Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S

Selskabet hæfter over for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S pro rata i forhold til den ordinære præmie. Subsidiært hæfter selskabet solidarisk for opfyldelsen af foreningens forpligtelser.

Forsikringsforeningen har tegnet reassurance, der sikrer, at en enkelt skadebegivenhed maksimalt kan belaste Forsikringsforeningen med 15 mio. kr.

Reassurancen dækker i 2026 enkeltskader og skadebegivenheder på rullende materiel på op til 130 mio. kr., dog med op til 200 mio. kr. ved skade på værkstedet i Hillerød. Ansvarsskader dækkes i 2026 med op til 482 mio. kr.

Hjemfaldspligt

Såfremt banebetjeningen permanent nedlægges på en eller flere af koncernens banestrækninger, er Staten berettiget til at overtage jernbaneinfrastruktur og stationer vederlagsfrit.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber Lokaltog Vedligehold A/S, Hovedstadens Lokalbaner A/S og Infrastrukturselskabet LJ A/S og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

19 Transaktioner med nærtstående parter

	Moder- virksomhed t.kr.	Datter- virksomheder t.kr.
Salg af tjenesteydelser	559.251	62.000
Køb af tjenesteydelser	0	(146.826)
Administrationsomkostninger	0	12.437
Renteomkostninger	18.860	9.924
Tilgodehavender	50.493	56.341
Forpligtelser	504.132	2.089

Vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse fremgår af note 4.

Transaktioner med nærstående parter ovenfor består af transaktioner med modervirksomheden Movia.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt.

Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter primært kontraktmæssige indtægter fra Trafikselskabet Movia. Nettoomsætningen indregnes i overensstemmelse med indgåede kontrakter og med den del, som vedrører indeværende år.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til Lokaltogs togdrift, herunder lejeindtægter, gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver samt investeringstilskud.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til togbrændstof, vedligeholdelse, salg, lokaler, autodrift og administration. Omkostninger indregnes med den del af beløbet, som vedrører indeværende år. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensionsbidrag og øvrige personaleomkostninger til

virksomhedens ansatte, herunder direktion og bestyrelse. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Gennemsnitligt antal ansatte er opgjort efter faktisk indrapporteret timeforbrug.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider som for erhvervede immaterielle anlægsaktiver udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	5-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen.

Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering.

Hvis moder virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og eventuelle forarbejdning somkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Øvrige reserver bundet på egenkapitalen består primært af anlægsinvesteringstilskud modtaget i perioden 1984-1998 samt moderniseringslån indtil 1984. Reserven opløses over aktivernes levetid.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til miljøforpligtelser, erstatninger m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne tilskud til finansiering af materielle anlægsaktiver indregnes tilskuddet som periodeafgrænsningsposter på balancen under gældsforpligtelser. Tilskuddet indtægtsføres over samme periode, som det anlægsaktiv tilskuddet er ydet til, afskrives over. Ved indtægtsførelse af tilskuddet, indregnes det i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af

virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

