



Rapport for 1. tertial 2026

Vygruppen





Innhold

Nøkkeltall	3
Styrets beretning	4
Tertialregnskap	
Konsernets resultat	9
Konsernets balanse	10
Konsernets kontantstrøm	11
Egenkapitalutviklingen	12
Segmentinformasjon	13
Noter og rapporteringsinformasjon	14
Skattepolicy	16

Nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall

	1. tertial 2026	1. tertial 2025
Alle regnskapstall i MNOK		
Konsernresultat		
Driftsinntekter	6 755	6 553
Driftsresultat	-52	-45
Perioderesultat før skatt	-166	-289
Konsernkontantstrøm		
Netto kontantstrøm fra drift	260	989
Konsernbalanse		
Netto rentebærende gjeld - nominell verdi *	10 934	12 179
Egenkapital		
Egenkapitalavkastning (ROE) (siste 12 måneder)	12,0 %	-1,5 %
Egenkapitalandel	18,9 %	16,2 %

* Netto rentebærende gjeld inkluderer netto pensjonsgjeld

Andre nøkkeltall

	1. tertial 2026	1. tertial 2025
Vygruppen		
Sykefravær siste 12 mnd.	7,5 %	7,9 %
H1 (skader med fravær per mill. arbeidstimer)	7,9	8,7
Tog		
Antall togreiser – Norge (mill.)	22,9	22,3
Produerte setekm. (mill. i Norge)	3 070	3 126
Punktlighet – persontog i Norge	88 %	88 %
Buss		
Antall bussreiser (mill.)	52,8	50,9
Produerte vognkm. (mill.)	69,8	66,6
Godstransport		
Antall transporterte TEU (1.000)	127	113
Netto tonnkm. (mill.)	971	965
Punktlighet – godstog	74 %	73 %

Styrets beretning

Styrets beretning Vygruppen første tertial 2026 (Fjorårets tall i parentes)

Sammendrag per første tertial 2026

Utviklingen i første tertial 2026 er preget av vekst i reiseaktiviteten og positiv resultatutvikling. Antall reiser med Vy tog i Norge har økt med 2,3 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Driftssituasjonen for togvirksomhetene er fortsatt påvirket av infrastrukturutfordringer, i tillegg til en krevende materiellsituasjon med mange gamle tog i drift og forsinket levering av nye tog. For Flytoget er det en nedgang i antall reisende på 1,6 prosent. Bussvirksomheten har hatt god utvikling med vekst i antall reiser på 3,9 prosent hittil i år. Godsvirksomheten har en positiv resultatutvikling, men påvirkes fortsatt av infrastrukturutfordringer særlig knyttet til at Nordlandsbanen er stengt frem til sommeren. Utvikling i driftsresultatet er noe negativt påvirket av salg av datterselskapet Team Verksted i juni i fjor, men finanskostnadene er positivt påvirket av valuta.

Utviklingen i viktige styringsparametere per 1. tertial:

- Økning i antall reiser med Vy persontog i Norge med 2,3 prosent sammenlignet med i fjor.
- Økning i antall reiser med buss på 3,9 prosent sammenlignet med i fjor
- Reduksjon i antall reiser med Flytoget med 1,6 prosent sammenlignet med i fjor
- Totalpunktligheten for Vy tog er 88,0 prosent (88,5 prosent)
- Punktligheten for Flytoget er 88,2 prosent for ankomst til Oslo Lufthavn Gardermoen (91,1 prosent)
- Sykefraværet hittil i år er 8,1 prosent (8,3 prosent) og 7,5 prosent siste 12 måneder (7,9 prosent)
- H1 siste 12 måneder er 7,9 (8,7)

Økonomisk utvikling:

- Driftsinntekter for Vygruppen er 6 755 MNOK (6 553 MNOK)
- Driftsresultatet er -52 MNOK (-45 MNOK)
- Resultat før skatt er -166 MNOK (-289 MNOK)

- Avkastningen på bokført egenkapital siste 12 mnd. er 12,0 prosent (-1,5 prosent)

Utviklingen i virksomheten

Persontog

Vy tog opererer de to trafikkavtalene for Østlandet og trafikkpakke Vest. I tillegg drifter Vy tog Värmlandskontrakten, i Sverige. Vy tog har også kommersielle togtilbud til Gøteborg og til Malmø.

Driftsinntekter for persontogvirksomheten per 1. tertial 2026 er 2 693 MNOK (2 663 MNOK), en økning på 1,1 prosent fra foregående år. Totalt antall reiser i persontogvirksomheten i Norge er 22,9 millioner, en økning på 2,3 prosent sammenlignet med i 2025.

Driftsresultatet for persontog er 48 MNOK (45 MNOK).

I Norge oppnådde Vy en totalpunktlighet på 88,0 prosent, 0,5 prosentpoeng lavere enn i samme periode i 2025 og lavere enn målet på 90 prosent. Operatøravhengig punktlighet er 98,1 prosent.

Materiellsituasjonen og infrastrukturutfordringer fortsetter å påvirke reisevekst og driftsstabiliteten negativt. Det er betydelige levetidsrelaterte utfordringer med de eldste togsettene som er klare for utskiftning. Det var opprinnelig planlagt at nye lokaltog skulle fases inn fra 2025, men disse er ytterligere forsinket. Leveranseplanen indikerer at de første togene kommer i drift fra 2. kvartal 2027. Det er også utfordringer knyttet til verkstedskapasitet. Regiontogene (Flirt) er driftsmessig svært stabile, men tilgjengelige tog i drift har vært påvirket av kapasitet og logistikk på verkstedet på Sundland der det pågår anleggsarbeid. Tog må også løpende tas ut av drift for ombygging for å kunne kommunisere med Bane NORs nye digitale signalsystem, ERTMS, som er under implementering. Dette innebærer en krevende situasjon for våre kunder. Det jobbes kontinuerlig med leverandører og Bane NOR for å forbedre situasjonen og håndtere kapasitetsreduksjoner fremover.

7. april oppstod det brann i tog fra Bergen til Oslo. Etter brannvarsel ble de tre bakerste vognene koblet fra, og toget ble evakuert. Det oppstod ingen alvorlige personskader. Hendelsen undersøkes av Havarikommisjonen og av selskapet ihht gjeldende prosedyrer.

Buss

Vy Buss utfører et betydelig antall kollektivtransportoppdrag på kontrakt med fylkeskommuner i Norge og Sverige, og driver i tillegg kommersielle ruter, flybusser og turbusser i Norge og Sverige. Det er en vekst i antall reiser med buss fra tilsvarende periode i fjor på 3,9 prosent.

Totale driftsinntekter per 1. tertial er 3 241 MNOK (3 080 MNOK). Driftsresultat per 1. tertial er 22 MNOK (34 MNOK). Resultatet er negativt påvirket av økte drivstoffkostnader i perioden, men effekten er i stor grad kompensert av positiv utvikling på andre områder. Det arbeides aktivt for å sikre tilstrekkelig bemanning gjennom målrettet rekruttering og utdanning av nye sjåførere, samt tiltak for å redusere sykefraværet. Vys kommersielle ruter både i Norge og Sverige opprettholder høy kundetilfredshet.

Vy har startet opp to nye kontrakter på Sunnmøre i 2026, og starter opp to kontrakter i henholdsvis Telemark og på Jæren-Dalane som vi kjører i dag, samt at vi fortsetter kjøringen, men med ny kontrakt, i Bærum Vest fra 4. oktober.

Godstog

Godsvirksomheten er fortsatt preget av infrastrukturutfordringer med stengte banestrekninger. Dette rammer godskundene. Det er også begrenset med kompensasjonsordninger som dekker inn CargoNets inntektstap ved manglende tilgang på infrastrukturen og tilhørende kostnadsøkninger som følge av produksjonsomlegging. CargoNet fortsetter arbeidet med lønnsomhetsforbedrende tiltak både på inntekts- og kostnadssiden, og dette har motvirket noe av de tapte inntektene ifm. stengte banestrekninger og medført resultatforbedringer mot i fjor.

Kvikkleireskredet 30. august 2025 i Levanger stengte Nordlandsbanen, som nå er forventet å åpne sommeren 2026. CargoNet har sammen med Bane NOR satt opp en nødterminal i Steinkjer for å kunne levere noe av volumet på godstog til den nordligste landsdelen, men reduserte inntekter og økte produksjonskostnader påvirker resultatene negativt. I revidert nasjonalbudsjett 2026 har regjeringen foreslått å bevilge midler til en midlertidig kompensasjonsordning for godstogselskap for tap knyttet til den langvarige stengningen av Nordlandsbanen.

Driftsinntektene i første tertial er på 462 MNOK (439 MNOK), og driftsresultatet er på -26 MNOK (-47 MNOK). Selskapet har gjennomført en rekke lønnsomhetsforbedrende tiltak. Stengte banestrekninger gir store konsekvenser for kundene og betydelig risiko for operatørene som driver gods på bane. Det er derfor et kritisk behov for faste, mer forutsigbare og tilstrekkelige kompensasjonsordninger når godstogene er forhindret fra å kjøre.

Flytoget

Flytoget ble en del av Vygruppen fra 31. mars 2025. Flytogets har konsesjon for strekningen til Oslo lufthavn og trafikkavtalen gjelder frem til januar 2028.

Driftsresultatet i første tertial var på -12 MNOK, som inkluderer leie betalt til Norske Tog. For Flytoget som selskap var driftsresultatet i første tertial 2025 på -30 MNOK. Resultatutviklingen i Flytoget er påvirket av leiekostnader for togene som ble overført til Norske tog fra april 2025.

Punktligheten så langt i år var på 88,2 % for ankomst Oslo Lufthavn Gardermoen, som er en nedgang på 2,9 prosentpoeng fra samme periode i 2025. Flytoget opprettholder høy kundetilfredshet også i 2026, og oppnådde en 6. plass på Norsk Kundebarometer som ble presentert i mai.

Reiseliv

Vy satser på reiseliv gjennom kollektivbaserte rundreiser med fjord-, fjell- og kulturopplevelser til norske kunder, turister og internasjonale turoperatører. Hoveddelen av

satsingen gjøres via vårt deleierskap i Fjord Tours Group og Flåmsbana. Gjennom disse partnerskapene tilbyr vi helhetlige reiseløsninger basert på tog, buss og båt, som gir enkel tilgang til attraktive destinasjoner. Satsingen bidrar til å utvikle bærekraftige reisealternativer og skaper verdier for både Vygruppen og lokalt næringsliv. Etterspørselen etter kollektivbaserte rundreiser med fjord-, fjell- og kulturopplevelser har fortsatt å øke de siste årene, og Vy har styrket sin posisjon i markedet gjennom samarbeid med lokale reiselivsaktører. 1. tertial er lavsesong i denne virksomheten, og vi forventer at markedsvæksten i 2026 kan bli noe dempet av høyere flypriser og økte reiseutgifter.

Økonomisk utvikling

Resultat etter skatt per 1. tertial for Vygruppen er på -133 MNOK (-228 MNOK), en forbedring på 95 MNOK sammenlignet med fjoråret. Driftsresultat er på -52 MNOK (-45 MNOK), en nedgang på 8 MNOK som i hovedsak skyldes at verkstedvirksomheten ble solgt i 2025. Tog- og godsvirksomheten har bedre resultater sammenlignet med samme periode i fjor delvis knyttet til valutaeffekter og positive effekter fra lønnsomhetsforbedrende tiltak.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er 260 MNOK (989 MNOK). Kjøp av varige driftsmidler er 113 MNOK (39 MNOK).

For konsernet er egenkapitalen per 1. tertial 4 380 MNOK (3 869) som gir en egenkapitalandel på 19 prosent (16 prosent).

Konsernets avkastning på bokført egenkapital siste 12 mnd. er 12,0 prosent (-1,5 prosent), og er positivt påvirket av engangseffekter i 2025.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er til stede.

Fremtidsutsikter

I Norge forventer vi videre vekst i togtrafikken både innen jobb- og fritidsreiser. For å møte etterspørselen er det avgjørende å ha tilstrekkelig antall tog tilgjengelig. Konsernet vil fortsette å prioritere tiltak for å øke kapasiteten til

togvedlikehold og sikre at flest mulig av togene er i drift. De eldste togsettene har komponenter og systemer langt forbi sin tekniske levetid, samtidig som leveranser av nye tog er ytterligere forsinket. Vy er i dialog med Norske Tog og myndighetene om planer for fornyelse og midlertidige løsninger frem til nye tog kan leveres. Vi ser frem til at nye tog blir levert fra Norske Tog, både til Østlandet fra 2027 og til Bergensbanen fra 2028.

I tiden fremover vil det fortsatt være utfordringer knyttet til logistikk og kapasitet på verkstedsområdene på Østlandet, blant annet som følge av utbyggingsarbeider og at verkstedsområdet på Sundland vil være mottaksbase for nye tog. Dette rammer den daglige togdriften som er avhengig av løpende tilgang til vedlikeholdskapasitet. Vy arbeider tett sammen med aktørene i sektoren for å redusere konsekvensene og finne best mulig løsninger.

Fra desember 2027 skal Flytogets ruter til/fra Oslo Lufthavn integreres i det ordinære togtilbudet på Østlandet. Dette ligger til grunn for Østlandet 2-kontrakten som Vy har inngått med Jernbanedirektoratet. Bakgrunnen for myndighetenes beslutning om integrasjon er at kapasiteten i jernbanetunnelen gjennom Oslo er sprengt, slik at det ikke er plass til flere togavganger, mens antall reisende på Østlandet vokser og behovet for flere regiontog er økende. Bane NORs pågående utbyggingsprosjekter, blant annet med dobbeltspor til Tønsberg, vil også bidra et bedre togtilbud til og fra Oslo.

Målet er å levere et best mulig tilbud til flest mulig på Østlandet slik at hverdagens transportetapper skal være enklest mulig med minst mulig friksjon for kundene. Samtidig er mange skeptiske til å avvike Flytogets svært vellykkede togtilbud til Oslo lufthavn. Vår viktigste utfordring de neste årene er derfor å sørge for en vellykket overgang. Noen av Flytogets viktigste kvaliteter er høy frekvens og hastighet, samt en høy beredskap ved avvik, som skaper trygghet for at man rekker flyet sitt. Det er enkelt for kundene å finne ut når og hvor toget går. Dette er egenskaper som i størst mulig grad skal videreføres. Flytoget og Vy jobber sammen om utviklingen av framtidens togprodukt til Oslo lufthavn.

Vi ser en økende interesse for togreiser til og fra kontinentet. Dobling av antall avganger fra Oslo til Gøteborg har vært en suksess, og tog til Malmø ble godt mottatt i markedet og ble en fast del av Vys tilbud i helgene og ferier. Som en del av Vy sin satsing på utenlandstrafikk, lanserte Vy, danske DSB og tyske Deutsche Bahn i mai 2026 planer om to daglige avganger med direktetog fra Oslo til København, Hamburg og Berlin fra sommeren 2028. Det er første gang på over 20 år at nordmenn kan sette seg på et tog i Oslo, og gå av i disse byene.

I oktober 2024 ble det meddelt at Jernbanedirektoratet har fått i oppdrag fra Samferdsels-departementet å inngå en midlertidig direktetildelt trafikkavtale med Vy om å kjøre persontog på Sørlandsbanen, Jærbanen og Arendalsbanen når kontrakten med Go-Ahead går ut i desember 2027.

I bussvirksomheten forventer vi at rutetilbudet, og dermed også Vys inntekter, i all hovedsak opprettholdes i henhold til avtaler med kollektivtransportsekskapene. Samtidig har det vært betydelig kostnadsøkninger i kollektivsektoren, og våre oppdragsgivere, kollektivsekskapene og fylkene, er avhengig av finansiering for å sikre opprettholdelse og utvikling av kollektivtilbudet. Ved manglende finansiering er det risiko for produksjonsreduksjoner.

Vy buss har vunnet flere kontrakter for oppstart i 2026 og 2027 som vil bidra til å opprettholde volum. Det vil fremover legges ut et stort antall anbudskontrakter hvor bussvirksomheten vil delta, og vi legger til grunn at disse i stor grad vil være basert på elektrisk drift. Andelen elektriske busser vil dermed øke betydelig etter hvert som gamle dieselanbud avsluttes, men utviklingen vil bli påvirket av kollektivsekskapenes prioriteringer i anbudene. Det å sikre tilstrekkelig bemanning forventes fortsatt å være en utfordring for bussbransjen i årene fremover, og målrettet satsning på rekruttering er derfor et prioritert område.

Det forventes fortsatt god etterspørsel etter kommersielle busstilbud, og vi vil fortsette utvikling av tilbudet basert på kundebehov og etterspørsel.

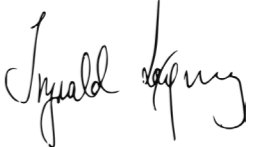
Reiselivssatsingen er et viktig bidrag til å øke bærekraftig verdiskaping i konsernet, samtidig som den stimulerer til økt tog- og bussbruk blant turister. Jernbanedirektoratet har besluttet at det skal bli kommersiell drift på Flåmsbana uten trafikkavtale når Vys konsesjon går ut i 2027. Vy satser videre på Flåmsbana gjennom samarbeidsmodellen med Norway's Best Group og Flåmsbana AS. Med nye rammevilkår fra 2027 må vi gjøre nye vurderinger av investeringer og planer, men Vy, Norway's Best Group og Flåmsbana AS ønsker å fornye, investere og utvikle banen videre, i et tett samarbeid med kommunen og lokale samarbeidspartnere. Vygruppen vil fortsette reiselivssatsingen med å tilpasse og utvikle tilbudet i takt med markedets behov.

Vi ser frem til at Nordlandsbanen kommer i full drift igjen i juni, for denne strekningen er viktig for mange av våre godskunder. CargoNet har iverksatt en rekke lønnsomhetsforbedrende tiltak og disse har gitt positiv effekt. Det er imidlertid helt nødvendig for bransjen at det etableres tilstrekkelige og forutsigbare mekanismer som vil kompensere for tapte inntekter når infrastruktur ikke er tilgjengelig. Tilbudet av gods på bane har stor samfunnsnytte i form av reduserte klimagassutslipp, mindre veislitasje og trafikkbelastning samt økt sikkerhet.

Både persontog og gods på bane er avhengig av en velfungerende infrastruktur for å kunne levere god kvalitet til våre kunder og kunne skape lønnsomhet. Vy samarbeider tett med Bane NOR for å levere et best mulig tilbud til kundene.

Satsing på kollektivtrafikken er en sentral del av en bærekraftig samfunnsutvikling. Når mennesker velger å reise kollektivt, og når gods fraktes på skinner i stedet for vei, sparer det samfunnet for store klimagassutslipp, i tillegg til å sikre bedre fremkommelighet og mindre kø i og rundt byene. Vys visjon er å skape gode reiser hver dag – og gode transporter hver dag - slik at kundene velger oss igjen.

Oslo, 4. juni 2026
Konsernstyret i Vygruppen


Ingvald Løyning/Styreleder


Geir Inge Stokke


Espen Almlid

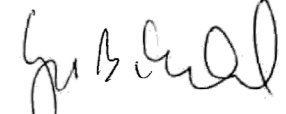

Dina Elverum Aune


Marianne Ødegaard Ribe


Ove Sindre Lund


Frank Christensen


Line Steinseth


Gro Bakstad / Konsernsjef

Tertialregnskap Vy-konsernet

Resultat

Tall i MNOK

	Noter	Per 1.tertial 2026	Per 1.tertial 2025	År 2025	Siste 12 mnd
Driftsinntekter	1	6 755	6 553	20 827	21 030
Lønn og andre personalkostnader		3 104	3 014	8 807	8 897
Avskrivninger og nedskrivninger		861	821	2 555	2 595
Andre kostnader	2	2 830	2 754	8 451	8 527
Sum driftskostnader		6 796	6 589	19 813	20 019
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet		-12	-8	92	87
Andel resultat i tilknyttede selskaper		0	-1	2	3
Driftsresultat		-52	-45	1 108	1 100
Finansielle poster					
Finansinntekter		129	40	157	246
Finanskostnader		-263	-287	-807	-783
Netto finanskostnad pensjoner		0	-3	-5	-1
Urealiserte verdiendringer		20	6	37	52
Sum finansielle poster		-114	-245	-618	-487
Resultat før skattekostnad		-166	-289	490	613
Skattekostnad		33	61	-61	-89
Periodens resultat		-133	-228	429	524
Periodens resultat tilordnes					
Aksjonærene i morselskapet		-133	-228	429	524
Sum		-133	-228	429	524
Utvidet resultat					
Periodens resultat		-133	-228	429	524
Poster som ikke skal reverseres over resultatet			-		
Estimatavvik pensjoner		-	-	114	114
Skatt relatert til poster som ikke skal reverseres		-	-	-25	-25
Poster som kan reverseres over resultatet			-		
Omregningsdifferanser valuta		-129	66	93	-102
Periodens totalresultat		-262	-162	611	512
Totalresultat tilordnes					
Aksjonærene i morselskapet		-262	-162	611	512
Periodens totalresultat		-262	-162	611	512

Balanse

Tall i MNOK

	Noter	30.04.2026	31.12.2025	30.04.2025
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler		1 031	1 119	1 166
Utsatt skattefordel		418	385	521
Varige driftsmidler	3, 4	14 727	15 165	15 213
Investeringer i tilknyttede selskaper		19	19	19
Finansielle anleggsmidler		116	118	122
Pensjonsmidler		213	215	333
Sum anleggsmidler		16 524	17 021	17 375
Investering i felleskontrollert virksomhet		277	289	237
Beholdning komponenter		229	237	372
Kundefordringer og andre fordringer		2 616	2 433	2 681
Finansielle eiendeler		2 889	2 852	1 835
Derivater		2	1	4
Kontanter og bankinnskudd		652	1 250	1 327
Sum omløpsmidler		6 665	7 062	6 457
Sum eiendeler		23 189	24 083	23 831
Egenkapital og gjeld				
Aksjekapital og overkurs		3 842	3 842	3 843
Annen egenkapital		538	800	26
Sum egenkapital		4 380	4 642	3 869
Rentebærende gjeld	3	11 461	11 958	12 110
Utsatt skatt		176	191	122
Pensjonsforpliktelser		301	311	740
Andre avsetninger for forpliktelser	5	184	171	175
Sum langsiktig gjeld		12 122	12 631	13 146
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		3 955	4 069	4 243
Betalbar skatt		77	82	120
Rentebærende gjeld	3	2 638	2 657	2 452
Derivater		17	2	-
Sum kortsiktig gjeld		6 687	6 810	6 815
Sum egenkapital og gjeld		23 189	24 083	23 831

Oslo, 4. juni 2026
Konsernstyret i Vygruppen

Ingvald Løyning/Styreleder

Geir Inge Stokke

Espen Almlid

Dina Elverum Aune

Marianne Ødegaard Ribe

Ove Sindre Lund

Frank Christensen

Line Steinseth

Gro Bakstad / Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Tall i MNOK

	Noter	Per 1.tertial 2026	Per 1.tertial 2025	År 2025
Årsresultat før skatt		-166	-289	490
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet		861	821	2 555
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomhet		-44	-16	-216
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon		-8	6	-190
Netto endring i avsetninger for forpliktelser		12	-2	-31
Netto urealiserte verdiendringer		-20	-7	-22
Rente- og finansposter, periodisering		-30	2	-59
Resultatandel felleskontrollert virksomhet og TS		12	9	-94
Endring arbeidskapital		-353	469	780
Betalte skatter		-4	-4	-3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		260	989	3 210
Kjøp av datterselskap fratrukket likvid beholdning		-	96	81
Salg av datterselskap fratrukket likvid beholdning		-	-	203
Endring i finansielle eiendeler		-	-	-950
Kjøp av varige driftsmidler		-113	-39	-398
Salg av varige driftsmidler		62	25	110
Mottatt utbytte		0	-	52
Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter		-51	82	-902
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån		-1	-	-3
Betaling av avdrag leieforpliktelser	3	-803	-709	-2 021
Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter		-804	-709	-2 024
Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden		-595	362	284
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse		1 250	964	964
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd		-2	1	2
Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt		652	1 327	1 250

Egenkapitalutviklingen

Tall i MNOK

1. tertial 2026	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital		Sum
		Omregn-differanse	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2026	3 842	187	613	4 642
Årets resultat	-	-	-133	-133
Fra utvidet resultat	-	-129	-	-129
Egenkapital 30. april 2026	3 842	58	480	4 380

1. tertial 2025	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital		Sum
		Omregn-differanse	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2025	3 387	94	95	3 576
Årets resultat	-	-	-228	-228
Fra utvidet resultat	-	66	-	66
Kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd	456	-	-	456
Egenkapital 30. april 2025	3 843	160	-133	3 869

2025	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital		Sum
		Omregn-differanse	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2025	3 387	94	95	3 576
Årets resultat	-	-	429	429
Fra utvidet resultat	-	93	89	182
Kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd	455	-	-	455
Egenkapital 31. desember 2025	3 842	187	613	4 642

Segmentinformasjon

Tall i MNOK

Virksomhetssegmenter

Konsernet har per 30. april 2026 virksomhet innen følgende hovedsegmenter:

- (1) Persontog: Persontransportvirksomhet med tog
- (2) Buss: Persontransportvirksomhet med buss
- (3) Gods: Godstransport med tog
- (4) Flytoget. Et hurtiggående dedikert flytogtilbud som forbinder Oslo Lufthavn, Gardermoen, med Oslo og Drammen
- (5) Annet: Øvrig virksomhet og konsernfunksjoner (se også prinsippnoten)

Segmenteiendeler i tabellene nedenfor består i hovedsak av varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, varer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter, mens utsatt skattefordel og derivater ikke er inkludert.

Per 1. tertial 2026	Persontog	Buss	Gods	Flytoget	Annet/elim	Konsern
Salgsinntekter	1 416	3 138	437	330	9	5 331
Offentlig kjøp	1 120	28	-	-	-	1 149
Andre inntekter	157	74	25	18	3	276
Driftsinntekter	2 693	3 241	462	347	12	6 755
Driftskostnader	2 303	2 826	426	305	75	5 935
Av- og nedskrivninger	343	393	62	55	9	861
Sum driftskostnader	2 646	3 219	488	359	84	6 796
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	0	-	-	-12	-12
Driftsresultat	48	22	-26	-12	-84	-52
Segment eiendeler	9 447	9 111	1 193	980	1 801	22 532
Investeringer	114	364	56	11	-	545

Per 1. tertial 2025	Persontog	Buss	Gods	Flytoget*)	Annet/elim	Konsern
Salgsinntekter	1 380	3 026	416	79	280	5 182
Offentlig kjøp	1 147	-	-	-	-	1 147
Andre inntekter	136	54	23	2	10	225
Driftsinntekter	2 663	3 080	439	81	290	6 553
Driftskostnader	2 298	2 648	424	83	315	5 768
Av- og nedskrivninger	320	397	62	12	30	821
Sum driftskostnader	2 618	3 045	486	95	345	6 589
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-1	-	-	-8	-9
Driftsresultat	45	34	-47	-14	-63	-45
Segment eiendeler	9 720	8 867	1 209	1 047	2 434	23 277
Investeringer	29	299	5	371	18	722

2025	Persontog	Buss	Gods	Flytoget*)	Annet/elim	Konsern
Salgsinntekter	4 344	9 368	1 308	796	371	16 187
Offentlig kjøp	3 598	-	-	-	-	3 598
Andre inntekter	589	197	63	34	160	1 042
Driftsinntekter	8 531	9 564	1 371	829	531	20 827
Driftskostnader	7 086	7 902	1 255	661	477	17 381
Av- og nedskrivninger	966	1 246	177	114	52	2 555
Sum driftskostnader	8 052	9 148	1 432	775	529	19 936
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	2	-	-	92	94
Driftsresultat før engangseffekter	479	419	-61	54	94	985
Resultatført fra utkjøp pensjon **)	-	-	123	-	-	123
Driftsresultat	479	419	62	54	94	1 108
Segment eiendeler	9 413	9 350	1 166	1 018	2 510	23 457
Investeringer	611	1 860	56	390	30	2 947

*) Flytoget er innregnet med regnskapsmessig virkning fra 1.april 2025.

***) CargoNet har i 2025 mottatt ESA godkjent støtte for utkjøp av deler av selskapets pensjonsforpliktelse mot SPK. Nettoeffekten er lagt i driftsresultatet.

Noter og rapporteringsinformasjon

Tall i MNOK



Rammeverk og regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet til Vygruppen AS er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC) som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak av finansielle derivater og enkelte finansielle eiendeler og forpliktelser som er vurdert til virkelig verdi.

Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapet må sees i sammenheng med konsernets siste avlagte årsregnskap som inneholder en fullstendig beskrivelse av konsernets regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsipper som er lagt til grunn for 2026 er konsistent med de regnskapsprinsipper som ble anvendt for årsregnskapet 2025.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Segmentrapportering

Konsernet rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger som er i samsvar med intern styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

Konsernet har følgende driftssegmenter:

Persontog: persontransportvirksomhet med tog

Buss: persontransportvirksomhet med buss

Gods: godstransport med tog

Flytoget: et hurtiggående dedikert flytogtilbud som forbinder Oslo Lufthavn, Gardermoen, med Oslo og Drammen

Annet-segmentet omfatter konsernets øvrige virksomheter, herunder renhold av togmateriell, et eget captive samt konsernfunksjoner (forretningsutvikling, IT, marked, reiseliv, strategi m.fl).

1. Inntekter

Driftsinntekter per kategori

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Transportinntekter	6 516	6 164	19 424
Andre driftsinntekter	239	389	1 403
Sum	6 755	6 553	20 827

Driftsinntekter per land

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Norge	6 079	5 691	18 269
Sverige	676	862	2 558
Sum	6 755	6 553	20 827

Informasjon om viktige kunder

Konsernet har en kunde som utgjør mer enn 10 % av driftsinntektene. Per 30. april 2026 har den norske staten kjøpt tjenester fra Vy-konsernet for 1 094 MNOK (1 003 MNOK).

Konsernets inntektstyper

	Segment	IFRS 15 behandling
Persontransport	Tog og buss	Innregning i tråd med at tjenesten ytes (reisedato)
Servering og småsalg	Tog og buss	Innregning i tråd med at tjenesten ytes
Avtaler med Fylkeskommuner og län	Buss	Innregning i tråd med at tjenesten ytes
Verkstedtjenester	Buss	Innregning i tråd med at tjenesten ytes
Avtaler med Fylkeskommuner og inntektsavregning	Tog	Innregning i tråd med at tjenesten ytes (reisetidspunkt)
Trafikkavtale med Staten Norge og offentlig kjøper i utlandet	Tog	Innregning i tråd med at tjenesten ytes
Gebyrinntekter	Tog	Utstedelsesdato
Godstransport og terminaltjenester	Gods	Innregning i tråd med at tjenesten ytes
Andre tjenester - salg av ad hoc-tjenester leie lokaler mm.	Alle	Innregning i tråd med at tjenesten ytes

2. Andre kostnader

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Salgs- og administrasjonskostnader	600	573	1 788
Energi og brensel vedr. drift	638	574	1 608
Kostnader lokaler, reparasjon og vedlikehold	910	916	2 773
Andre driftskostnader	682	691	2 282
Sum	2 830	2 754	8 451

3. Leieavtaler

Bevegelse rett til bruk eiendel

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Inngående balanse rett til bruk eiendel	13 689	13 749	13 749
Avskrivninger	-743	-691	-2 105
Innregning og endringer i avtaler	435	607	1 975
Annet/valutaeffekter	-91	54	70
Sum Utgående Balanse	13 290	13 719	13 689

Bevegelse leasingforpliktelse

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Inngående balanse leasing forpliktelse	14 599	14 598	14 598
Avdrag	-805	-712	-2 025
Innregning og endringer i avtaler	431	600	1 947
Annet/ valutaeffekter	-141	60	79
Sum Utgående Balanse	14 084	14 546	14 599

Det foreligger i tillegg fremtidige leieforpliktelser på ca. 5 169 MNOK (nominelt) som ikke er innregnet. Dette vedrører i hovedsak leie av tog og busser som er inngått, men ikke levert.

Leieforpliktelse og bruksrettighet vil bli innregnet når materiellet er levert og gjort tilgjengelig for konsernet.

Gjeld innarbeidet i balansen

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Kortsiktig gjeld	2 638	2 452	2 657
Langsiktig gjeld	11 446	12 094	11 942
Sum	14 084	14 546	14 599

Rentekostnader

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Rentekostnader leieforpliktelser	240	245	714

Kontantstrøm

	1. tertial 2026	1. tertial 2025	År 2025
Totale kontantstrømmer betalt for leieavtaler	1 045	957	2 739

Skattepolicy

Bakgrunn

I tråd med forventninger fra eier nedfelt i Eierskapsmeldingen (Meld.St.8 2019–2020), har Vygruppen AS utarbeidet en policy for gruppens skatteatferd. Policyen formidles til alle våre datterselskaper.

Om Vygruppen og vår skattepolicy

Vy er et transportkonsern med aktivitet i Norge og øvrige nordiske land. Morselskapet Vygruppen AS eies av staten ved Samferdselsdepartementet. Selskapet driver persontrafikk med tog i Norge, transport av personer og gods i Norge og øvrige nordiske land samt virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette. Vy skal gjøre det enkelt å velge miljøvennlig.

All vår virksomhet utføres med fokus på sikkerhet og er tuftet på miljømessige løsninger.

Vår skattepolicy hviler på tre grunnprinsipper:

1. BÆREKRAFT

Skatteinntekter er en forutsetning for bærekraftig utvikling.

Profitable selskaper bidrar til økte skatteinntekter, som igjen bidrar til finansiering av den enkelte stats utvikling. Gjennom suksess i vårt arbeid vil vi indirekte bidra til finansiering av sentrale institusjoner som helse, velferd og utdanning, i tillegg til realkapital og infrastruktur.

2. OPPRINNELSE OG ÅPENHET

Våre selskaper skal betale skatt til det land hvor verdiene skapes.

Vygruppen driver virksomhet i Norge og i Sverige. Uavhengig av hvor virksomheten ligger, skal alle våre selskaper betale skatt til det vertsland hvor verdiene genereres. I tillegg forventes det at alle våre selskaper opptrer transparent overfor det enkelte vertslands skattemyndigheter, herunder gi tidsriktig og korrekt informasjon for å danne grunnlag for skattlegging av selskapet. Det forventes at våre selskaper følger skattelovgivningen i de land de driver virksomhet, både hva lovens bokstav og intensjon angår.

Gjennom aktiv oppfølging skal Vygruppen sørge for at våre selskaper drives ansvarlig og profesjonelt. Det innebærer også at vi skal bidra til økt bevissthet rundt skattelovgivning og etterlevelse av de regler som gjelder for det enkelte selskapet.

3. INTEGRITET OG RETTFERDIGHET

Vi deltar ikke i kunstige ordninger for å redusere skatteprovenyet.

Vygruppen skal ikke med viten bidra til skadelig skattepraksis. Vi skal etter beste evne sørge for at våre selskaper ikke utøver skadelig eller potensielt skadelig skatteatferd. Samtidig vurderer vi det som hensiktsmessig at Vygruppens selskaper benytter seg av de skatteinsitamentene som foreligger for sine virksomheter.

Våre selskaper oppfordres videre til å:

a) Etterleve skattelovgivningen

Selskapene må etterleve alle gjeldende lover og forskrifter i landene de har virksomhet i.

b) Ikke ta del i uthuling av et lands skattegrunnlag og overskuddsflytting

Selskapene må ikke ta i bruk kunstige ordninger, som eksempelvis bruk av internprising for å flytte skattepliktig overskudd fra der de har sin virksomhet.

c) Ikke ta del i aggressiv skatteplanlegging

Selskapene bør ikke ta del i noen form for aggressiv skatteplanlegging som tapper det lokale skattegrunnlaget.

