Rapport for 2. 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

Alle regnskapstall i MNOK	per 2. tertial 2026	per 2. tertial 2025
Konsernresultat		
Driftsinntekter	13 922	13 738
Driftsresultat	727	699
Perioderesultat før skatt	435	277
Konsernkontantstrøm		
Netto kontantstrøm fra drift	1 209	1 813
Konsernbalanse		
Netto rentebærende gjeld - nominell verdi *	11 350	11 206
Egenkapital		
Egenkapitalavkastning (ROE) (siste 12 måneder)	11,5 %	4,8 %
Egenkapitalandel	20,4 %	18,7 %

* Netto rentebærende gjeld inkluderer netto pensjonsgjeld

Andre nøkkeltall

	per 2. tertial 2026	per 2. tertial 2025
Vygruppen		
Sykefravær siste 12 mnd.	7,5 %	7,7 %
H1 (skader med fravær per mill. arbeidstimer)	7,5	8,8
Tog		
Antall togreiser – Norge (mill.)	45,0	43,4
Produserte setekm. (mill. i Norge)	6 055	6 145
Punktlighet – persontog i Norge	87 %	88 %
Buss		
Antall bussreiser (mill.)	94,1	93,9
Produserte vognkm. (mill.)	138	138
Godstransport		
Antall transporterte TEU (1.000)	251	234
Netto tonnkm. (mill.)	2040	2067
Punktlighet – godstog	78 %	76 %

Styrets beretning

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

Sammendrag per andre tertial 2026

Vi har reisevekst og bedring i underliggende resultat i andre tertial, til tross for at det samtidig har vært gjennomført nødvendige vedlikeholdsarbeider på infrastrukturen. Utviklingen i andre tertial er preget av høy aktivitet i ferie- og fritidsmarkedet for både tog og buss gjennom sommeren, og Vys reiselivssatsing opplever god etterspørsel fra både norske og internasjonale turister.

Antall reiser med Vy tog i Norge har økt med 3,8 prosent per august sammenlignet med samme periode i fjor, mens bussvirksomheten har stabile reisetall på nivå med fjoråret. Flytogets har hatt en nedgang i antall reisende på 4,2 prosent hittil i år, påvirket av banearbeidene gjennom sommeren.

Sommerperioden er lavsesong for pendlertrafikken, og Bane NOR gjennomfører derfor en betydelig andel av årets planlagte vedlikeholds- og utbyggingsarbeider i denne perioden. Blant de mest omfattende tiltakene i år var stengingen av Romeriksporten i seks uker, frem til 10. august. Stengingen medførte høyere belastning på Hovedbanen via Groruddalen, med påfølgende feil som rammet både lokaltog, regiontog og flytog. I tillegg oppsto det feil ved gjenåpning av Romeriksporten og andre infrastrukturfeil som falt sammen med dette i tid. I sum har dette bidratt til lav punktlighet og store kundekonsekvenser.

I juli startet Vy Buss opp fire nye kontrakter som har fått en god start i Sunndal, Telemark og Jæren/Dalane. Godsvirksomheten har vært preget av at Nordlandsbanen har vært stengt frem til 22. juni 2026. Gjennom sommeren har CargoNet gradvis trappet opp tilbudet på Nordlandsbanen og opplever god etterspørsel og volumøkninger i takt med at markedet tar seg opp igjen. CargoNet har hatt god vekst og betydelig resultatforbedring i den øvrige delen av virksomheten.

Utviklingen i viktige styringsparametere per 2. tertial:

- Økning i antall reiser med Vy persontog i Norge med 3,8 prosent sammenlignet med i fjor.
- Antall reiser med buss på samme nivå som i fjor
- Reduksjon i antall reiser med Flytoget hittil i år på -4,2 prosent sammenlignet med i fjor
- Økning i antall transporterte TEU på godstog på 7 prosent sammenlignet med i fjor
- Totalpunktligheten for persontogvirksomheten er 87,3 prosent (88,3 prosent)
- Punktligheten for Flytoget er 85,8 prosent for ankomst Oslo Lufthavn Gardermoen (91,5 prosent)
- Sykefraværet hittil i år er 7,3 prosent (7,4 prosent) og 7,5 prosent siste 12 måneder (7,7 prosent)
- H1 siste 12 måneder er 7,5 (8,8)

Økonomisk utvikling per 2. tertial viser:

- Driftsinntekter for Vygruppen er 13 922 MNOK (13 738 MNOK)
- Driftsresultatet er 727 MNOK (699 MNOK)
- Resultat etter skatt er 359 MNOK (269 MNOK)
- Avkastningen på bokført egenkapital siste 12 mnd. er 11,5 prosent (4,8 prosent)

Driftsresultatet per 2. tertial i fjor var positivt påvirket av en gevinst fra salg av datterselskapet Team Verksted. Egenkapitalavkastningen siste 12 måneder er positivt påvirket av en engangseffekt i fjor knyttet til utkjøp av pensjonsforpliktelser.

17. september var det mekling mellom Spekter/Vy og LO/Lokomotivførerforbundet, og partene kom dessverre ikke enighet. Den pågående arbeidskonflikten fra 18. september vil dessverre påvirke togtilbudet til kundene og selskapets drift til konflikten er løst.

Utviklingen i virksomheten

Persontog

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

Driftsinntekter for persontogvirksomheten per andre tertial 2026 er 5 698 MNOK (5 609 MNOK), en økning på 1,6 prosent fra foregående år. Totalt antall reiser i Vy tog i Norge per andre tertial er 45,0 millioner, en økning på 3,8 prosent sammenlignet med i fjor. Årets sommer har inneholdt store arrangementer, som utendørs visning av fotball-VM, løp og konserter, og Vy har bidratt til å frakte mange reisende til og fra storbyene, spesielt i Oslo-området. Det har også vært god reiseutvikling på Bergensbanen.

Driftsresultatet for persontog er 394 MNOK (286 MNOK) per andre tertial.

I Norge oppnådde Vy tog en punktlighet på 87,3 prosent per andre tertial, en nedgang på 1,0 prosentpoeng mot tilsvarende periode i fjor. Utviklingen har vært negativ gjennom sommermånedene etter en vår med forbedrede punktlighetstall. Romeriksporten var stengt i seks uker for vedlikehold, og andre uforutsette hendelser skapte ytterligere utfordringer for togfremføringen i perioden. Det var en tøff oppstart på august for togpendlerne med flere tekniske feil som har ført til innstillinger og forsinkelser de første ukene etter ferien. Operatøravhengig punktlighet per andre tertial er på 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, mens det nå er planlagt at de første togene kommer i drift fra 2. kvartal 2027.

Det er fortsatt utfordringer knyttet til verkstedkapasitet. Regiontogene (Flirt) er driftsmessig svært stabile, og tilgjengeligheten har hatt en positiv utvikling i 2026. Vi har imidlertid fortsatt utfordringer med kapasitets- og logistikkutfordringer på verkstedene, blant annet som følge

av pågående ombygging på Sundland. Tog må også løpende tas ut av drift for ombygging til det nye digitale signalsystem, ERTMS, som er under implementering. I sum gjør dette at vi har færre tog tilgjengelig for trafikk enn vi skulle hatt. Kapasiteten på Bergensbanen har vært noe redusert etter at vogner ble skadet i brann tidligere i år. Det jobbes kontinuerlig med leverandører og Bane NOR for å forbedre situasjonen fremover.

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 stabil utvikling i antall reiser med buss på samme nivå som tilsvarende periode i fjor.

Vy Buss startet i juli opp fire nye kontrakter i Sunndal, Vest-Midt Telemark og Tinn, Drangedal-Kragerø samt Jæren-Dalane. Oppstart av nye kontrakter innebærer omfattende planlegging og koordinering, og er en kritisk fase for å sikre stabile leveranser fra første driftsdag. Med erfaring fra tilsvarende oppstarter har bussvirksomheten håndtert overgangen på en solid måte. Kontraktene har fått en god start og representerer langsiktige leveranser som vil bidra til verdiskaping og mobilitet i regionene i mange år fremover.

Totale driftsinntekter per andre tertial er 6 515 MNOK (6 238 MNOK). Driftsresultat per andre tertial er 326 MNOK (333 MNOK). Det arbeides aktivt for å sikre tilstrekkelig bemanning gjennom målrettet rekruttering og utdanning av nye sjåfører, tiltak for å redusere sykefraværet og kontinuerlig forbedring av driften.

Vys kommersielle busser både i Norge og Sverige opprettholder høy kundetilfredshet. I Sverige kom Vys kommersielle busser (Vy Bus4you) på 2. plass i Svensk kvalitetsindeks i konkurranse med samtlige andre persontransportselskap i Sverige, og samtidig best av busselskapene. Vy Flygbussarna fikk en god 4. plass i samme måling.

Godstog
Nordlandsbanen har vært stengt etter kvikkleireskredet i Levanger siden 30. august i fjor, og åpnet igjen for ordinær togtrafikk 22. juni. Stengingen rammet godskundene, og sammen med Bane NOR ble det etablert midlertidig nødterminal på Steinkjer for kunne levere noe av godset på tog. Stengte banestrekninger innebærer betydelige tap for godstogselskapene, og det finnes (fortsatt) ingen generell kompensasjonsordning som dekker inn inntektstapet ved manglende tilgang til infrastrukturen.

I revidert nasjonalbudsjett 2026 har regjeringen bevilget midler til en midlertidig kompensasjonsordning for godstogselskap for tap knyttet til den langvarige stengningen av Nordlandsbanen. CargoNet kommer til å følge opp og søke kompensasjon fra denne ordningen.
Gjennom sommeren har selskapet gradvis trappet opp tilbudet på Nordlandsbanen og opplever god etterspørsel og volumøkninger i takt med at markedet tar seg opp igjen.

Driftsinntektene per andre tertial er på 958 MNOK (925 MNOK), og driftsresultatet er på -2 MNOK (-46 MNOK). CargoNet fortsetter arbeidet med lønnsomhetsforbedrende tiltak både på inntekts og kostnadssiden.

Flytoget
Flytoget ble en del av Vygruppen fra 31. mars 2025. Samtidig ble Flytogets tog overført til Norske tog AS og leies nå tilbake til selskapet. Det er planlagt at Flytogets ruter skal integreres i det ordinære regiontogtilbudet ved ruteplanskiftet i desember 2027.

Totale driftsinntekter per andre tertial er 722 MNOK, en økning på 37 MNOK sammenlignet med selskapet inntekter i samme periode i fjor. Driftsresultatet per andre tertial var på 50 MNOK. For Flytoget som selskap var driftsresultatet per andre tertial 2025 på -7 MNOK. Antall reiser er redusert med -4,2 prosent mot 2025, påvirket banearbeidene i Romeriksporten i sommer.

Punktligheten så langt i år var på 85,8 % for ankomst Oslo Lufthavn Gardermoen, som er en nedgang på 5,7 prosentpoeng fra samme periode i 2025. Infrastrukturutfordringene har påvirket driften negativt i sommer. Flytoget opprettholder en svært høy kundetilfredshet også i 2026.

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.

Økonomisk utvikling
Resultat etter skatt per andre tertial for Vygruppen er på 359 MNOK (269 MNOK), en forbedring på 90 MNOK sammenlignet med fjoråret. Alle de store forretningsområdene har bedre resultater sammenlignet med samme periode i fjor, inkludert noe positive valutaeffekter. Resultatet i 2025 inkluderte en gevinst knyttet til salg av datterselskapet Team Verksted. Driftsresultat er på 727 MNOK (699 MNOK), en forbedring på 28 MNOK.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er 1 209 MNOK (1 813 MNOK). Kjøp av varige driftsmidler er 319 MNOK (189 MNOK)

For konsernet er egenkapitalen per andre tertial 4 826 MNOK (4 352 MNOK) som gir en egenkapitalandel på 20 prosent (19 prosent).

Konsernets avkastning på bokført egenkapital siste 12 mnd. er 11,5 prosent (4,8 prosent), og er positivt påvirket av engangseffekter høsten 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 for jobb- og fritidsreiser.
En fungerende og pålitelig infrastruktur med tilstrekkelig kapasitet er avgjørende for å møte kundebehov og levere effektiv togdrift. Vedvarende utfordringer knyttet til vedlikeholdsetterslep på infrastrukturen påvirker leveransene, og får direkte konsekvenser for kundetilfredshet og økonomisk resultat.

Utviklingen i enkelte korridorer viser samtidig at investeringer gir effekt. Nye dobbeltspor som Follobanen og Arna-Bergen har gitt vesentlig bedring i togtilbudet. Samtidig er driftsstabiliteten ikke tilfredsstillende på sentrale deler av jernbanenettet, særlig i den mest trafikkerte korridoren gjennom Oslo-området. Vy mener at det er avgjørende at fornyelse og vedlikehold prioriteres over tid. Vedlikeholdsetterslepet er bygget opp gjennom mange år, og det vil ta tid å hente det inn igjen selv med økte bevilgninger. Banearbeider får dessverre konsekvenser for togtilbudet til kundene mens det pågår.

I tillegg til en fungerende infrastruktur er vi avhengig av tilstrekkelig tilgang på togmateriell, verkstedkapasitet og hensettingsspor for å levere et pålitelig og effektivt togtilbud. Vy vil videreføre og styrke arbeidet med å øke vedlikeholdskapasiteten og sikre høyest mulig tilgjengelighet i togflåten. Samtidig står sektoren overfor utfordringer knyttet til aldrende materiell. De eldste togsettene har komponenter og systemer som i stor grad har passert sin opprinnelige tekniske levetid, mens leveransene av nye tog er forsinket. Vy arbeider sammen med Norske tog AS (som har ansvaret for toganskaffelser i Norge) og myndighetene om tiltak for å fornye togflåten og etablere nødvendige overgangsløsninger frem til nye tog kan settes i trafikk. Vi ser frem til innfasing av nye tog på Østlandet fra 2027 og på Bergensbanen fra 2028, men vi er bekymret for at det bestilles for få tog. Det er helt sentralt for togtilbudet fremover at fornyelse av togflåten fortsetter og at vi har tilstrekkelig togmateriell for å møte veksten i etterspørsel. Ledetiden for anskaffelse av tog er på mange år, og dersom ikke beslutninger tas i tide vil det gå utover fremtidens togtilbud.

I tiden fremover vil logistikk og verkstedkapasitet på Østlandet fortsatt være en utfordring. Dette påvirker den daglige togdriften, som er avhengig av kontinuerlig tilgang til vedlikeholdskapasitet. Vy samarbeider tett med øvrige aktører i jernbanesektoren for å redusere konsekvensene og sikre best mulige løsninger for kundene, både på kort og lang sikt.

Fra desember 2027 skal Flytogets ruter til/fra Oslo Lufthavn integreres i det ordinære togtilbudet på Østlandet. 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. Parallelt vil Bane NORs utbyggingsprosjekter, blant annet ferdigstillelsen av dobbeltspor til Tønsberg, bidra til et styrket togtilbud til og fra Oslo.

Målet er å levere et best mulig tilbud til flest mulig på Østlandet slik at hverdagenes transportetapper skal være enklest mulig med minst mulig friksjon for kundene. Integrasjonen av Flytoget representerer en betydelig endring, og en sentral oppgave de kommende årene vil være å gjennomføre overgangen på en måte som ivaretar kundenes forventninger. Flytoget og Vy tog samarbeider derfor tett om utviklingen av et togprodukt som kombinerer kapasitet, tilgjengelighet og en fortsatt god kundeopplevelse. Interessen for internasjonale togreiser fortsetter å øke. Utvidelsen av tilbudet mellom Oslo og Göteborg har vært vellykket, og rutene til Malmö har blitt godt mottatt i markedet og inngår nå som en fast del av tilbudet i helger og ferier. Som ledd i satsingen på utenlandstrafikk lanserte Vy, danske DSB og tyske Deutsche Bahn i mai 2026 planer om to daglige direktetog mellom Oslo, København, Hamburg og Berlin fra sommeren 2028. Når tilbudet etableres, vil det for første gang på over 20 år være mulig å reise direkte med tog fra Oslo til disse sentrale europeiske byene.

Jernbanedirektoratet har fått i oppdrag fra Samferdselsdepartementet 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. Forhandlingene med Jernbanedirektoratet er nå i gang og vil fortsette utover høsten.

I bussvirksomheten forventer vi at rutetilbudet, og dermed også Vys inntekter, i all hovedsak opprettholdes i henhold til avtaler med kollektivtransportselskapene. Samtidig har det vært betydelig kostnadsøkninger i kollektivsektoren, og våre oppdragsgivere, kollektivselskapene 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 etter hvert som gamle dieselanbud avsluttes, men utviklingen vil bli påvirket av kollektivselskapenes prioriteringer i anbudene og eventuelle krav fra myndighetene. 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. 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.

Med Nordlandsbanen tilbake i ordinær drift forventer godsvirksomheten at volumene gradvis vil normaliseres også på denne strekningen. CargoNet har samtidig gjennomført en rekke tiltak for å styrke lønnsomheten som har gitt positiv effekt. For å sikre langsiktig bærekraft og videre utvikling av godstransport på bane er det imidlertid nødvendig med mer forutsigbare og tilstrekkelige kompensasjonsordninger ved bortfall av infrastruktur. Godstransport på bane gir betydelige samfunnsgevinster gjennom lavere klimagassutslipp, redusert belastning på veinettet og økt trafikksikkerhet. Stabile og bedre rammevilkår er derfor viktig for å opprettholde og videreutvikle dette tilbudet.

Både persontog og gods på bane er avhengig av en robust og velfungerende infrastruktur for å kunne levere punktlige, pålitelige og attraktive tjenester til kundene, samtidig som virksomheten drives lønnsomt.

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, 25. september 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

		Per 2.tertial		2.tertial			
	Noter	2026	2025	2026	2025	År 2025	Siste 12 mnd
Driftsinntekter	1	**13 922**	**13 738**	**7 167**	**7 184**	**20 827**	**21 012**
Lønn og andre personalkostnader		5 972	5 880	2 868	2 866	8 807	8 899
Avskrivninger og nedskrivninger		1 737	1 662	875	841	2 555	2 630
Andre kostnader	2	5 572	5 578	2 741	2 825	8 451	8 444
Sum driftskostnader		**13 280**	**13 121**	**6 484**	**6 531**	**19 813**	**19 973**
Resultatandel i felleskontrollert virksomhet		86	79	98	87	92	98
Andel resultat i tilknyttede selskaper		-0	2	-1	3	2	-1
Driftsresultat		**727**	**699**	**780**	**744**	**1 108**	**1 136**
Finansielle poster							
Finansinntekter		179	103	50	63	157	233
Finanskostnader		-540	-539	-276	-252	-807	-808
Netto finanskostnad pensjoner		0	-9	0	-5	-5	5
Urealiserte verdiendringer		69	24	48	18	37	82
Sum finansielle poster		**-292**	**-421**	**-179**	**-177**	**-618**	**-489**
					-		
Resultat før skattekostnad		**435**	**277**	**601**	**566**	**490**	**648**
Skattekostnad		-76	-9	-109	-70	-61	-128
Periodens resultat		**359**	**269**	**492**	**498**	**429**	**518**
Periodens resultat tilordnes							
Aksjonærene i morselskapet		359	269	492	498	429	518
SUM		**359**	**269**	**492**	**498**	**429**	**518**
Utvidet resultat							
Periodens resultat		359	269	492	498	429	518
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 i senere perioder					-		
Omregningsdifferanser valuta		-176	47	-47	-19	93	-129
Periodens totalresultat		**183**	**316**	**445**	**479**	**611**	**478**
				-			
Totalresultat tilordnes							
Aksjonærene i morselskapet		183	316	445	479	611	478
Periodens totalresultat		**183**	**316**	**445**	**479**	**611**	**478**

Balanse

Tall i MNOK

	Noter	31.08.2026	30.04.2026	31.12.2025	31.08.2025
Eiendeler					
Immaterielle eiendeler		990	1 031	1 119	1 097
Utsatt skattefordel		232	418	385	363
Varige driftsmidler	3	15 304	14 727	15 165	14 541
Investeringer i tilknyttede selskaper		17	19	19	19
Finansielle anleggsmidler		116	116	118	119
Pensjonsmidler		213	213	215	330
Sum anleggsmidler		**16 872**	**16 524**	**17 021**	**16 469**
Investering i felleskontrollert virksomhet		319	277	289	277
Beholdning komponenter		223	229	237	243
Kundefordringer og andre fordringer		2 601	2 616	2 433	2 850
Finansielle eiendeler		2 838	2 889	2 852	2 110
Derivater		3	2	1	3
Kontanter og bankinnskudd		806	652	1 250	1 376
Sum omløpsmidler		**6 792**	**6 665**	**7 062**	**6 859**
Sum eiendeler		**23 664**	**23 189**	**24 083**	**23 328**
Egenkapital og gjeld					
Aksjekapital og overkurs		3 842	3 842	3 842	3 847
Annen egenkapital		984	538	800	504
Sum egenkapital		**4 826**	**4 380**	**4 642**	**4 352**
Rentebærende gjeld	3	11 883	11 461	11 958	11 497
Utsatt skatt		171	176	191	161
Pensjonsforpliktelser		224	301	311	686
Andre avsetninger for forpliktelser		187	184	171	180
Sum langsiktig gjeld		**12 465**	**12 122**	**12 631**	**12 523**
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		3 576	3 955	4 069	4 015
Betalbar skatt		-	77	82	1
Rentebærende gjeld	3	2 779	2 638	2 657	2 437
Derivater		19	17	2	-
Sum kortsiktig gjeld		**6 373**	**6 687**	**6 810**	**6 453**
Sum egenkapital og gjeld		**23 664**	**23 189**	**24 083**	**23 328**

Oslo, 25. september 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 2.tertial		
		2026	2025	År 2025
Årsresultat før skatt		**435**	**277**	**490**
Av- og nedskrivning i resultatregnskapet		1 737	1 662	2 555
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomhet		-74	-197	-216
Forskjell kostnadsført og inn-/utbetaling pensjon		-85	-53	-190
Netto endring i avsetninger for forpliktelser		14	-12	-31
Netto urealiserte verdiendringer		-69	-20	-22
Rente- og finansposter, periodisering		-46	-24	-59
Resultatandel felleskontrollert virksomhet og TS		-85	-81	-94
Endring arbeidskapital		-614	265	780
Betalte skatter		-4	-4	-3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**1 209**	**1 813**	**3 210**
Kjøp av datterselskap fratrukket likvid beholdning		-	-164	81
Salg av virksomhet fratrukket likvid beholdning		-	203	203
Endring i finansielle eiendeler		-	-	-950
Kjøp av varige driftsmidler		-319	-189	-398
Salg av varige driftsmidler		149	63	110
Mottatt utbytte		58	52	52
Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter		**-112**	**-35**	**-902**
Nedbetaling av kort- og langsiktig lån		-2	-1	-3
Betaling av avdrag leieforpliktelser	3	-1 536	-1 364	-2 021
Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter		**-1 538**	**-1 366**	**-2 024**
Endring i kontanter og bankinnskudd i perioden		**-441**	**413**	**284**
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse		1 250	964	964
Valutagevinst/tap på kontanter og bankinnskudd		-3	-	2
Kontanter og bankinnskudd ved periodeslutt		**806**	**1 376**	**1 250**

Egenkapitalutviklingen

Tall i MNOK

Per 2. tertial 2026	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital: Omregn-differanse	Annen egenkapital: Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 1. januar 2026	3 842	187	613	**4 642**
Årets resultat	-	-	359	**359**
Fra utvidet resultat	-	-176	-	**-176**
Egenkapital 31. august 2026	**3 842**	**12**	**972**	**4 826**

Per 2. tertial 2025	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital: Omregn-differanse	Annen egenkapital: Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 1. januar 2025	3 387	94	95	**3 576**
Årets resultat	-	-	269	**269**
Fra utvidet resultat	-	47	-	**47**
Kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd	460	-	-	**460**
Egenkapital 31. august 2025	**3 847**	**141**	**363**	**4 352**

2025	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital: Omregn-differanse	Annen egenkapital: Opptjent egenkapital	Sum
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 31. august 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 2. tertial 2026	Persontog	Buss	Gods	Flytoget	Annet/elim	Konsern
Salgsinntekter	3 035	6 376	907	680	19	11 018
Offentlig kjøp	2 301	-	-	-	-	2 301
Andre inntekter	362	139	50	42	10	603
Driftsinntekter	**5 698**	**6 515**	**958**	**722**	**29**	**13 922**
Driftskostnader	4 620	5 392	834	562	136	11 544
Av- og nedskrivinger	685	797	126	111	18	1 737
Sum driftskostnader	**5 305**	**6 189**	**960**	**672**	**154**	**13 280**
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	86	85
Driftsresultat	**394**	**326**	**-2**	**50**	**-40**	**727**
Segment eiendeler	**8 995**	**9 649**	**1 400**	**970**	**2 177**	**23 191**
Investeringer	**129**	**1 651**	**347**	**14**	**0**	**2 141**

Per 2. tertial 2025	Persontog	Buss	Gods	Flytoget *)	Annet/elim	Konsern
Salgsinntekter	2 893	6 101	888	428	362	10 673
Offentlig kjøp	2 340	-	-	-	-	2 340
Andre inntekter	376	136	38	18	157	725
Driftsinntekter	**5 609**	**6 238**	**925**	**446**	**519**	**13 738**
Driftskostnader	4 684	5 110	853	375	437	11 458
Av- og nedskrivinger	640	797	119	62	44	1 662
Sum driftskostnader	**5 324**	**5 907**	**971**	**438**	**481**	**13 121**
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	2	-	-	79	81
Driftsresultat	**286**	**333**	**-46**	**9**	**117**	**699**
Segment eiendeler	**9 405**	**9 166**	**1 200**	**1 029**	**1 808**	**22 608**
Investeringer	**32**	**970**	**32**	**380**	**29**	**1 443**

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

Segmentinformasjon

Tall i MNOK

2. tertial 2026	Persontog	Buss	Gods	Flytoget	Annet/ elim	Konsern
Salgsinntekter	1 619	3 237	470	350	10	5 687
Offentlig kjøp	1 181	-28	-	-	-	1 153
Andre inntekter	205	65	26	24	7	328
Driftsinntekter	**3 005**	**3 274**	**496**	**375**	**17**	**7 167**
Driftskostnader	2 317	2 566	408	257	61	5 609
Av- og nedskrivinger	342	404	64	56	9	875
Sum driftskostnader	**2 659**	**2 970**	**472**	**313**	**71**	**6 484**
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-1	-	-	98	97
Driftsresultat	**346**	**304**	**24**	**62**	**44**	**780**
Segment eiendeler	**8 995**	**9 649**	**1 400**	**970**	**2 177**	**23 191**
Investeringer	**15**	**1 287**	**291**	**3**	**0**	**1 596**

2. tertial 2025	Persontog	Buss	Gods	Flytoget	Annet/ elim	Konsern
Salgsinntekter	1 513	3 075	471	349	82	5 491
Offentlig kjøp	1 193	-	-	-	-	1 193
Andre inntekter	240	83	15	16	147	500
Driftsinntekter	**2 947**	**3 158**	**486**	**365**	**229**	**7 184**
Driftskostnader	2 387	2 462	428	292	122	5 691
Av- og nedskrivinger	320	400	57	50	14	841
Sum driftskostnader	**2 706**	**2 862**	**485**	**342**	**136**	**6 531**
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	3	-	-	87	90
Driftsresultat	**240**	**299**	**1**	**23**	**180**	**744**
Segment eiendeler	**9 405**	**9 166**	**1 200**	**1 029**	**1 808**	**22 608**
Investeringer	**3**	**671**	**27**	**9**	**11**	**721**

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 nedskrivinger	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
Drifsresultat før engangseffekter	**479**	**419**	**-61**	**54**	**94**	**985**
Resultat før utkjøp pensjon **)	-	-	123	-	-	123
Driftsresultat	**479**	**419**	**-61**	**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 rapportingsinformasjon

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). Team Verksted-kjeden ble solgt ut av konsernet i begynnelsen av juni 2025.

1. Inntekter

Driftsinntekter per kategori	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Transportinntekter	13 304	12 744	19 424
Andre driftsinntekter	618	994	1 403
Sum	**13 922**	**13 738**	**20 827**

Driftsinntekter per land	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Norge	12 535	12 002	18 269
Sverige	1 387	1 736	2 558
Sum	**13 922**	**13 738**	**20 827**

Informasjon om viktige kunder

Konsernet har en kunde som utgjør mer enn 10 % av driftsinntektene. Per 31. august 2026 har den norske staten kjøpt tjenester fra Vy-konsernet for 2 250 MNOK (2 089 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 (reisetid-spunkt)
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

	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Salgs- og administrasjonskostnader	1 177	1 153	1 788
Energi og brensel vedr. drift	1 148	1 064	1 608
Kostnader lokaler, reparasjon og vedlikehold	1 776	1 778	2 773
Andre driftskostnader	1 471	1 583	2 282
Sum	**5 572**	**5 578**	**8 451**

3. Leieavtaler

Bevegelse rett til bruk eiendel	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Inngående balanse rett til bruk eiendel	13 689	13 749	13 749
Avskrivninger	-1 497	-1 393	-2 105
Innregning og endringer i avtaler	1 761	676	1 975
Annet/valutaeffekter	-119	38	70
Utgående Balanse	**13 835**	**13 070**	**13 689**

Bevegelse leasingforpliktelse	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Inngående balanse leasing forpliktelse	14 599	14 598	14 598
Avdrag	-1 539	-1 368	-2 025
Innregning og endringer i avtaler	1 763	647	1 947
Annet/ valutaeffekter	-176	39	79
Utgående Balanse	**14 647**	**13 916**	**14 599**

Det foreligger i tillegg fremtidige leieforpliktelser på ca. 6 068 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	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Kortsiktig gjeld	2 779	2 437	2 657
Langsiktig gjeld	11 868	11 479	11 942
Sum	**14 647**	**13 916**	**14 599**

Rentekostnader	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Rentekostnader leieforpliktelser	493	482	714

Kontantstrøm	Per 2. tertial		
	2026	2025	År 2025
Totale kontantstrømmer betalt for leieavtaler	2 032	1 850	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 persons 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 skatteinsitamenter 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.

