

Infrastrukturselskabet LJ A/S

Thistedgade 10, st. th
2630 Taastrup
CVR-nr. 31761670

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Infrastrukturselskabet LJ A/S
Thistedgade 10, st. th
2630Taastrup

CVR-nr.: 31761670
Hjemsted: Taastrup
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Lars Ove Wrist-Elkjær, formand
Kurt Lauridsen
Winnie Sand

Direktion

Winnie Sand, 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 Infrastrukturselskabet LJ A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter 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 08.05.2026

Direktion

Winnie Sand
adm. direktør

Bestyrelse

Lars Ove Wrist-Elkjær
formand

Kurt Lauridsen

Winnie Sand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Infrastrukturselskabet LJ A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Infrastrukturselskabet LJ A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den

forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 08.05.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Hillebrand

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26712

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er besiddelse, vedligeholdelse og udleje af infrastruktur til brug for jernbanedrift.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i 2025 været stor aktivitet i selskabet. Blandt andet er det sidste arbejde på Østbanen, ved at blive afsluttet, hvor der også i 2025 blev indgået et forlig i en sag. I 2025 er der desuden været en del aktivitet med vedligeholdelsesopgaver på Tølløse- og Odsherredsbanen.

Årets resultat før skat udgør 30.144 t. kr. mod -2.938 t. kr. i 2024, hvilket er tilfredsstillende. Selskabets positive resultat er påvirket positivt af et ekstraordinært driftstilskud i 2025. Selskabets likviditet er præget af et ubetalt tilskud på 504 mio. kr. til et infrastrukturprojekt, hvor der er udført arbejde for 481 mio. kr. Tilskuddet er garanteret af Trafikselskabet Movia, men forventes udbetalt over en årrække.

Selskabet har i 2024 indgået ny aftale med Trafikselskabet Movia for en 11 årig periode om driftstilskud, i forbindelse med, at moderselskabet Lokaltog A/S i 2024 har forhandlet en ny kontrakt med Trafikselskabet Movia, gældende fra 1. januar 2026 – 31. december 2036.

Skattestyrelsen har indledt en undersøgelse af de momsmæssige forhold i selskabet. Lokaltog samarbejder fuldt ud med Skattestyrelsen med henblik på at sikre, at sagen kan afsluttes på et oplyst og korrekt grundlag. På baggrund af kendte afgørelser samt selskabets konkrete forhold vurderer ledelsen, at sagen ikke forventes at medføre økonomiske forpligtelser for selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning		91.885	52.325
Andre driftsindtægter	1	26.005	6.947
Andre eksterne omkostninger		(34.180)	(31.077)
Bruttoresultat		83.710	28.195
Af- og nedskrivninger		(48.835)	(27.119)
Driftsresultat		34.875	1.076
Andre finansielle indtægter	2	0	120
Andre finansielle omkostninger	3	(4.731)	(4.131)
Resultat før skat		30.144	(2.935)
Skat af årets resultat	4	(6.784)	(4.034)
Årets resultat		23.360	(6.969)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		23.360	(6.969)
Resultatdisponering		23.360	(6.969)

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Grunde og bygninger		92.138	95.101
Produktionsanlæg og maskiner		1.173.813	1.148.209
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7	141
Indretning af lejede lokaler		0	1.776
Materielle aktiver under udførelse		39.686	28.310
Materielle aktiver	5	1.305.644	1.273.537
Deposita		33	33
Finansielle aktiver	6	33	33
Anlægsaktiver		1.305.677	1.273.570
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.825	93
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.037	24.618
Udskudt skat		368	12.207
Andre tilgodehavender		511.810	538.956
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.056	1.252
Tilgodehavender		551.096	577.126
Omsætningsaktiver		551.096	577.126
Aktiver		1.856.773	1.850.696

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		3.000	3.000
Overført overskud eller underskud		310.924	287.564
Egenkapital		313.924	290.564
Andre hensatte forpligtelser	7	2.000	2.000
Hensatte forpligtelser		2.000	2.000
Periodeafgrænsningsposter	8	959.817	972.486
Langfristede gældsforpligtelser	9	959.817	972.486
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	25.871	5.569
Bankgæld	10	488.649	442.145
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.249	85.350
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.242	52.560
Anden gæld		21	22
Kortfristede gældsforpligtelser		581.032	585.646
Gældsforpligtelser		1.540.849	1.558.132
Passiver		1.856.773	1.850.696
Personaleforhold	11		
Eventualforpligtelser	12		
Koncernforhold	13		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.000	287.564	290.564
Årets resultat	0	23.360	23.360
Egenkapital ultimo	3.000	310.924	313.924

Noter

1 Andre driftsindtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gevinst ved salg af aktiver	75	2
Investeringsstilskud overført fra periodeafgrænsningsposter	25.930	6.945
	26.005	6.947

2 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	120
	0	120

3 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4.729	4.106
Valutakursreguleringer	0	21
Øvrige finansielle omkostninger	2	4
	4.731	4.131

4 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	(5.056)	(1.251)
Ændring af udskudt skat	11.840	605
Regulering vedrørende tidligere år	0	4.680
	6.784	4.034

5 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	123.840	1.533.410	19.750	1.776	28.310
Overførsler	0	71.341	0	(1.776)	(69.564)
Tilgange	0	0	0	0	80.940
Kostpris ultimo	123.840	1.604.751	19.750	0	39.686
Af- og nedskrivninger primo	(28.739)	(385.201)	(19.609)	0	0
Årets afskrivninger	(2.963)	(45.737)	(134)	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.702)	(430.938)	(19.743)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	92.138	1.173.813	7	0	39.686

6 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	33
Kostpris ultimo	33
Regnskabsmæssig værdi ultimo	33

7 Andre hensatte forpligtelser

Selskabet har i forbindelse med overtagelse af infrastruktur i forbindelse med selskabets stiftelse overtaget en miljøforpligtelse vedrørende miljøforurening på selskabets grunde.

Miljøforpligtelsen er indregnet på baggrund af rapport fra ekstern vurderingsmand.

8 Periodeafgrænsningsposter

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

9 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.
Periodeafgrænsningsposter	25.871	5.569	959.817	817.417
	25.871	5.569	959.817	817.417

10 Bankgæld

Beløbet indgår fuldt ud i cash pool ordning med koncernforbundne selskaber.

11 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

12 Eventualforpligtelser

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Lokaltog A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

13 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Lokaltog A/S, Taastrup

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Kontraktmæssige indtægter fra Trafikselskabet Movia og Lokaltog A/S for henholdsvis driftstilskud og jernbaneinfrastrukturafgift indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører .

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder 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.

Balancen

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.

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Tilgodehavender

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

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til miljøforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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.