



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	929 536 002
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	GRENLAND RAIL HOLDING AS
Forretningsadresse:	Nybergflata 2 3737 SKIEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2025 - 31.12.2025
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Terje Wold
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	25.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 21.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad		720 950	161 635
Sum kostnader		720 950	161 635
Driftsresultat		-720 950	-161 635
Finansinntekter og finanskostnader			
konsernbidrag		13 401 413	9 322 000
Utbytte fra datterselskap		16 814 527	4 837 710
Annen renteinntekt		539 393	196 147
Annen finansinntekt		99 217	
Sum finansinntekter		30 854 550	14 355 857
Annen rentekostnad		38 963	586 772
Annen finanskostnad			126 806
Sum finanskostnader		38 963	713 578
Netto finans		30 815 587	13 642 279
Resultat før skattekostnad		30 094 637	13 480 644
Skattekostnad		2 930 196	1 929 455
Årsresultat		27 164 441	11 551 189
Overføringer og disponeringer			
Tilleggsutbytte		15 096 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital		12 068 442	11 551 189
Sum overføringer og disponeringer		27 164 442	11 551 189



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		69 856 740	69 856 740
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		412 500	412 500
Sum finansielle anleggsmidler		70 269 240	70 269 240
Sum anleggsmidler		70 269 240	70 269 240
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		148 750	40 000
Konsernfordringer		30 215 940	50 640 577
Sum fordringer		30 364 690	50 680 577
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 845 019	1 841 592
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 845 019	1 841 592
Sum omløpsmidler		38 209 709	52 522 169
SUM EIENDELER		108 478 949	122 791 409
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		25 086 000	25 086 000
Annen innskutt egenkapital		79 696 535	67 628 093
Sum innskutt egenkapital		104 782 535	92 714 093



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum egenkapital		104 782 535	92 714 093
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		22 468	9 151 994
Sum annen langsiktig gjeld		22 468	9 151 994
Sum langsiktig gjeld		22 468	9 151 994
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		743 750	
Betalbar skatt		2 930 196	1 929 455
Kortsiktig konserngjeld			18 995 867
Sum kortsiktig gjeld		3 673 946	20 925 322
Sum gjeld		3 696 414	30 077 316
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		108 478 949	122 791 409



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		470 223 700	448 519 029
Annen driftsinntekt		7 055 197	2 895 996
Sum inntekter		477 278 897	451 415 025
Kostnader			
Varekostnad		98 280 016	100 072 879
Lønnskostnad		165 144 701	148 587 579
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		31 329 821	20 150 953
Annen driftskostnad		133 491 576	117 049 861
Sum kostnader		428 246 114	385 861 272
Driftsresultat		49 032 783	65 553 753
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 523 436	254 026
Sum finansinntekter		4 523 436	254 026
Annen rentekostnad		12 641 163	5 843 527
Sum finanskostnader		12 641 163	5 843 527
Netto finans		-8 117 727	-5 589 501
Resultat før skattekostnad		40 915 056	59 964 252
Skattekostnad		3 984 017	18 375 629
Årsresultat		36 931 039	41 588 623
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		1 128 060	1 508 790
Overføringer til/fra annen egenkapital		35 802 979	40 079 833
Sum overføringer og disponeringer		36 931 039	41 588 623



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill		2 190 300	3 642 295
Sum immaterielle eiendeler		2 190 300	3 642 295
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		9 768 960	2 220 388
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		195 145 267	231 724 403
Sum varige driftsmidler		204 914 227	233 944 791
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		2 121 884	2 121 884
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		412 500	412 500
Andre fordringer			555 902
Sum finansielle anleggsmidler		2 534 384	3 090 286
Sum anleggsmidler		209 638 911	240 677 372
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		42 933 342	25 062 445
Sum varer		42 933 342	25 062 445
Fordringer			
Kundefordringer		58 768 741	78 174 721
Andre fordringer		31 422 726	15 963 425
Sum fordringer		90 191 467	94 138 146
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		118 354 100	87 612 904
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		118 354 100	87 612 904
Sum omløpsmidler		251 478 909	206 813 495
SUM EIENDELER		461 117 820	447 490 867



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		25 086 000	25 086 000
Sum innskutt egenkapital		25 086 000	25 086 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		141 630 888	114 042 453
Sum opptjent egenkapital		141 630 888	114 042 453
Sum egenkapital		166 716 888	139 128 453
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		3 344 919	7 825 236
Sum avsetninger for forpliktelser		3 344 919	7 825 236
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		166 744 509	184 987 464
Øvrig langsiktig gjeld			9 151 994
Sum annen langsiktig gjeld		166 744 509	194 139 458
Sum langsiktig gjeld		170 089 428	201 964 694
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		65 149 274	28 309 379
Betalbar skatt		5 281 380	8 381 968
Skyldige offentlige avgifter		13 987 432	26 494 997
Utbytte		1 128 060	1 508 790
Annen kortsiktig gjeld		38 765 358	41 702 586
Sum kortsiktig gjeld		124 311 504	106 397 720
Sum gjeld		294 400 932	308 362 414
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		461 117 820	447 490 867



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 370425

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 929 536 002
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GREENLAND RAIL HOLDING AS
Forretningsadresse: Nybergflata 2
3737 SKIEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet: Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av
konsernregnskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Terje Wold
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.03.2026

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 20.04.2026



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad		720 950	161 635
Sum kostnader		720 950	161 635
Driftsresultat		-720 950	-161 635
Finansinntekter og finanskostnader			
konsernbidrag		13 401 413	9 322 000
Utbytte fra datterselskap		16 814 527	4 837 710
Annen renteinntekt		539 393	196 147
Annen finansinntekt		99 217	
Sum finansinntekter		30 854 550	14 355 857
Annen rentekostnad		38 963	586 772
Annen finanskostnad			126 806
Sum finanskostnader		38 963	713 578
Netto finans		30 815 587	13 642 279
Resultat før skattekostnad		30 094 637	13 480 644
Skattekostnad		2 930 196	1 929 455
Årsresultat		27 164 441	11 551 189
Overføringer og disponeringer			
Tilleggsutbytte		15 096 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital		12 068 442	11 551 189
Sum overføringer og disponeringer		27 164 442	11 551 189



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2025** **2024**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap	69 856 740	69 856 740
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	412 500	412 500
Sum finansielle anleggsmidler	70 269 240	70 269 240
Sum anleggsmidler	70 269 240	70 269 240

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre fordringer	148 750	40 000
Konsernfordringer	30 215 940	50 640 577
Sum fordringer	30 364 690	50 680 577

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende	7 845 019	1 841 592
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	7 845 019	1 841 592

Sum omløpsmidler **38 209 709** **52 522 169**

SUM EIENDELER **108 478 949** **122 791 409**

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	25 086 000	25 086 000
Annen innskutt egenkapital	79 696 535	67 628 093
Sum innskutt egenkapital	104 782 535	92 714 093

Sum egenkapital **104 782 535** **92 714 093**

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld		
Øvrig langsiktig gjeld	22 468	9 151 994



Sum annen langsiktig gjeld	22 468	9 151 994
Sum langsiktig gjeld	22 468	9 151 994
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	743 750	
Betalbar skatt	2 930 196	1 929 455
Kortsiktig konserngjeld		18 995 867
Sum kortsiktig gjeld	3 673 946	20 925 322
Sum gjeld	3 696 414	30 077 316
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	108 478 949	122 791 409



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		470 223 700	448 519 029
Annen driftsinntekt		7 055 197	2 895 996
Sum inntekter		477 278 897	451 415 025
Kostnader			
Varekostnad		98 280 016	100 072 879
Lønnskostnad		165 144 701	148 587 579
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		31 329 821	20 150 953
Annen driftskostnad		133 491 576	117 049 861
Sum kostnader		428 246 114	385 861 272
Driftsresultat		49 032 783	65 553 753
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 523 436	254 026
Sum finansinntekter		4 523 436	254 026
Annen rentekostnad		12 641 163	5 843 527
Sum finanskostnader		12 641 163	5 843 527
Netto finans		-8 117 727	-5 589 501
Resultat før skattekostnad		40 915 056	59 964 252
Skattekostnad		3 984 017	18 375 629
Årsresultat		36 931 039	41 588 623
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		1 128 060	1 508 790
Overføringer til/fra annen egenkapital		35 802 979	40 079 833
Sum overføringer og disponeringer		36 931 039	41 588 623



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill		2 190 300	3 642 295
Sum immaterielle eiendeler		2 190 300	3 642 295
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		9 768 960	2 220 388
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		195 145 267	231 724 403
Sum varige driftsmidler		204 914 227	233 944 791
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		2 121 884	2 121 884
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		412 500	412 500
Andre fordringer			555 902
Sum finansielle anleggsmidler		2 534 384	3 090 286
Sum anleggsmidler		209 638 911	240 677 372
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		42 933 342	25 062 445
Sum varer		42 933 342	25 062 445
Fordringer			
Kundefordringer		58 768 741	78 174 721
Andre fordringer		31 422 726	15 963 425
Sum fordringer		90 191 467	94 138 146
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		118 354 100	87 612 904
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		118 354 100	87 612 904
Sum omløpsmidler		251 478 909	206 813 495
SUM EIENDELER		461 117 820	447 490 867
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			



Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Selskapskapital	25 086 000	25 086 000
Sum innskutt egenkapital	25 086 000	25 086 000
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	141 630 888	114 042 453
Sum opptjent egenkapital	141 630 888	114 042 453
Sum egenkapital	166 716 888	139 128 453
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Utsatt skatt	3 344 919	7 825 236
Sum avsetninger for forpliktelse	3 344 919	7 825 236
Annen langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	166 744 509	184 987 464
Øvrig langsiktig gjeld		9 151 994
Sum annen langsiktig gjeld	166 744 509	194 139 458
Sum langsiktig gjeld	170 089 428	201 964 694
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	65 149 274	28 309 379
Betalbar skatt	5 281 380	8 381 968
Skyldige offentlige avgifter	13 987 432	26 494 997
Utbytte	1 128 060	1 508 790
Annen kortsiktig gjeld	38 765 358	41 702 586
Sum kortsiktig gjeld	124 311 504	106 397 720
Sum gjeld	294 400 932	308 362 414
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	461 117 820	447 490 867



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00



Organisasjonsnr: 929 536 002
GRENLAND RAIL HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN

- alle poster oppgitt i hele tall



Årsregnskap 2025

Grenland Rail Holding AS - Konsernet

Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 929 536 002



RESULTATREGNSKAP

For konsernet

GRENLAND RAIL HOLDING AS - KONSERNET

	Note	2025	2024
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekt		470 223 700	448 519 029
Annen driftsinntekt		7 055 197	2 895 996
Sum driftsinntekter		477 278 898	451 415 025
Varekostnad		98 280 016	100 072 879
Lønnskostnad		165 144 701	148 587 579
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	1	31 329 821	20 150 953
Annen driftskostnad		133 491 576	117 049 861
Sum driftskostnader		428 246 114	385 861 273
Driftsresultat		49 032 783	65 553 753
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		4 523 436	254 026
Annen rentekostnad		12 641 163	5 843 527
Resultat av finansposter		-8 117 727	-5 589 502
Resultat før skattekostnad		40 915 056	59 964 251
Skattekostnad på resultat		3 984 017	18 375 629
Årsresultat	2	36 931 039	41 588 622
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte		1 128 060	1 508 790
Avsatt til annen egenkapital		35 802 979	40 079 832
Sum overføringer		36 931 039	41 588 622



BALANSE

For konsernet

GRENLAND RAIL HOLDING AS - KONSERNET

	Note	2025	2024
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Goodwill		2 190 300	3 642 295
Sum immaterielle eiendeler	1	2 190 300	3 642 295
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom		9 768 960	2 220 388
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		195 145 267	231 724 403
Sum varige driftsmidler	1	204 914 227	233 944 791
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i tilknyttet selskap	3	2 121 884	2 121 884
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		412 500	412 500
Andre langsiktige fordringer		0	555 902
Sum finansielle anleggsmidler		2 534 384	3 090 286
Sum anleggsmidler		209 638 911	240 677 372
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning		42 933 342	25 062 445
FORDRINGER			
Kundefordringer		58 768 741	78 174 721
Andre kortsiktige fordringer		31 422 726	15 963 425
Sum fordringer		90 191 467	94 138 146
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		118 354 100	87 612 904
Sum omløpsmidler		251 478 908	206 813 496
Sum eiendeler		461 117 819	447 490 867

**BALANSE**

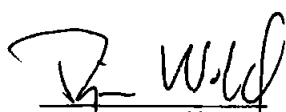
For konsernet

GRENLAND RAIL HOLDING AS - KONSERNET

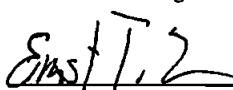
	Note	2025	2024
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	4	25 086 000	25 086 000
Sum innskutt egenkapital		25 086 000	25 086 000
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		141 630 888	114 042 453
Sum opptjent egenkapital		141 630 888	114 042 453
Sum egenkapital	2, 3	166 716 888	139 128 453
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
Utsatt skatt		3 344 919	7 825 236
Sum avsetning for forpliktelser		3 344 919	7 825 236
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner		166 744 509	184 987 464
Langsiktig gjeld til eiere		0	9 151 994
Sum annen langsiktig gjeld		166 744 509	194 139 458
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		65 149 274	28 309 379
Betalbar skatt		5 281 380	8 381 968
Skyldig offentlige avgifter		13 987 432	26 494 997
Utbytte		1 128 060	1 508 790
Annen kortsiktig gjeld		38 765 357	41 702 587
Sum kortsiktig gjeld		124 311 503	106 397 720
Sum gjeld		294 400 931	308 362 414
Sum egenkapital og gjeld		461 117 819	447 490 867

Skien, 25.03.2026

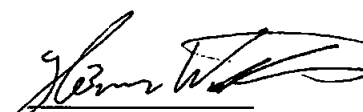
Styret i Grenland Rail Holding AS - Konsernet



Terje Wold
styremedlem/daglig leder



Ernst Terje Jakobsen
styreleder



Heimon Winkelmann
styremedlem



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

GRENLAND RAIL HOLDING AS - KONSERNET

	Note	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		40 915 056	59 964 251
Periodens betalte skatt		8 381 968	11 481 945
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		-1 723 420	2 895 996
Andre Egenkapitalendringer		0	13 933 875
Ordinære avskrivninger		31 329 821	20 150 953
Endring i varelager		-17 870 896	-6 343 490
Endring i kundefordringer		19 405 980	-30 627 041
Endring i leverandørgjeld		36 839 895	-753 542
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-30 904 094	29 145 512
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		69 610 373	76 884 570
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		1 723 420	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		1 015 272	204 192 842
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foret		0	2 121 884
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		708 148	-206 314 726
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld		0	139 858 291
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		27 394 949	6 852 427
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld		10 673 585	0
Utbetalinger av utbytte		1 508 790	1 657 320
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-39 577 324	131 348 544
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		30 741 197	1 918 388
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		87 612 904	85 694 516
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		118 354 100	87 612 904



NOTER

929 536 002

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

KONSOLIDERING

Konsernregnskapet inkluderer Grenland Rail Holding AS og selskaper som Grenland Rail Holding AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet utøver faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet, så langt det passer innenfor det enkelte lands regnskapslover.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse, over den finansielle og operasjonelle styringen (normalt ved eierandel på mellom 20 % og 50 %). Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

BRUK AV ESTIMATER

I utarbeidelse av årsregnskapet har man brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen i henhold til god regnskapsskikk. Områder som i stor grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNETEKTER

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres. Inntekter fra salg av tjenester og langsiktige tilvirkingsprosjekter (anleggskontrakter) resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.



NOTER

929 536 002

SKATT

Betalbar skatt betales i de enkelte selskapene i konsernet. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Datterselskap og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

VARER

Varer er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgpris ved ordinær drift etter fradrag for beregnede nødvendige utgifter for gjennomføring av salget. Anskaffelseskost inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende plassering og tilordnes ved bruk av FIFO - prinsippet.



NOTER

929 536 002

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 1 Anleggsmidler

	Goodwill	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Sum
— — —				
Anskaffelseskost pr. 01.01.25	6 850 000	4 225 767	265 695 028	276 770 795
+ Tilgang kjøpte driftsmidler		1 015 272		1 015 272
= Anskaffelseskost 31.12.25	6 850 000	5 241 039	265 695 028	277 786 067
Akkumulerte avskrivninger 31.12.25	4 660 000	2 472 079	63 549 761	70 681 840
= Bokført verdi 31.12.25	2 190 000	2 768 960	202 145 267	207 104 227
Årets ordinære avskrivninger	1 452 295	466 699	29 579 136	31 498 130



NOTER

929 536 002

Note 2 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	25 086 000	114 042 453	139 128 453
Årets resultat		36 931 039	36 931 039
Utbytte		-1 128 060	-1 128 060
Omarbeidelse inngående balanse		6 881 456	6 881 456
Tilleggsutbytte utdelt		-15 096 000	-15 096 000
Pr 31.12.2025	25 086 000	141 630 888	166 716 888

Avsatt utbytter gjelder utbytter som deles ut til mindretallsaksjonærene i datterselskapene.

Minoritetsinteresser i datterselskapene utgjør av egenkapitalen kr 2 946 256 mot fjoråret kr 2 524 486

Note 3 DS/FKV/TS

	Kontor-kommune	Eierandel	Anskaffelses kost	Egenkapital	Resultat
DS/FKV/TS					
Grenland Rail AB	Gøteborg	94,0%	8 143 893	17 974 001	7 002 034
Grenland Rail AS	Skien	97,0%	24 258 051	40 540 021	24 773 856
Grenland Rail Materieell AS	SKIEN	100,0%	25 530 000	58 483 197	8 206 646
Torggata 5 Skien AS	SKIEN	50,0%	2 121 884	-4 914 150	-3 254 650
Sum			60 053 828	112 083 069	36 727 886

Egenkapital i datterselskapene er eliminert mot anskaffelseskost og morselskapets egenkapital Merverdier er vist i note Egenkapital

Note 4 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I GRENLAND RAIL HOLDING AS - KONSERNET PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	111 000	226,0	25 086 000
Sum	111 000		25 086 000

EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Ernst Invest AS	65 000	58,6	58,6
Heimon Holding AS	28 000	25,2	25,2
Visdom Holding AS	18 000	16,2	16,2
Totalt antall aksjer	111 000	100,0	100,0

Noter

Side 9



UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Grenland Rail Holding AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Grenland Rail Holding AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- Resultatregnskapene viser ett overskudd for Grenland Rail Holding AS på kr 27 164 442.- og ett overskudd for konsernets årsregnskap på kr 36 931 039.-

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stillingen til per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne dato i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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



Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For revisors oppgaver og plikter se: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

PORSGRUNN, 25. mars 2026
Din Revisor Telemark AS

Jan Tore Christensen
Statsautorisert revisor



Årsregnskap 2025 Grenland Rail Holding AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 929 536 002



RESULTATREGNSKAP

GRENLAND RAIL HOLDING AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Annen driftskostnad		720 950	161 635
Sum driftskostnader		720 950	161 635
Driftsresultat		-720 950	-161 635
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Konsernbidrag fra datterselskap		13 401 413	9 322 000
Utbytte fra datterselskap		16 814 527	4 837 710
Annen renteinntekt		539 393	196 147
Annen finansinntekt		99 217	0
Annen rentekostnad		38 963	586 772
Annen finanskostnad		0	126 806
Resultat av finansposter		30 815 587	13 642 279
Resultat før skattekostnad		30 094 638	13 480 644
Skattekostnad på resultat	2	2 930 196	1 929 455
Resultat		27 164 442	11 551 189
Årsresultat	3	27 164 442	11 551 189
OVERFØRINGER			
Tilleggsutbytte		15 096 000	0
Avsatt til annen egenkapital		12 068 442	11 551 189
Sum overføringer		27 164 442	11 551 189

GRENLAND RAIL HOLDING AS

SIDE 5



BALANSE

GRENLAND RAIL HOLDING AS

EIENDELER	Note	2025	2024
ANLEGGSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investering i datterselskap og tilknyttede selskap	4, 5	69 856 740	69 856 740
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	4, 6	412 500	412 500
Sum finansielle anleggsmidler		70 269 240	70 269 240
Sum anleggsmidler		70 269 240	70 269 240
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		148 750	40 000
Konsernfordringer	6	30 215 940	50 640 577
Sum fordringer		30 364 690	50 680 577
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		7 845 019	1 841 592
Sum omløpsmidler		38 209 709	52 522 169
Sum eiendeler		108 478 949	122 791 409



BALANSE

GRENLAND RAIL HOLDING AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2025	2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	7	25 086 000	25 086 000
Sum innskutt egenkapital		25 086 000	25 086 000
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		79 696 535	67 628 093
Sum opptjent egenkapital		79 696 535	67 628 093
Sum egenkapital	3	104 782 535	92 714 093
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Øvrig langsiktig gjeld	6	22 468	9 151 994
Sum annen langsiktig gjeld		22 468	9 151 994
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	743 750	0
Betalbar skatt	2	2 930 196	1 929 455
Konserngjeld	6, 7	0	18 995 867
Sum kortsiktig gjeld		3 673 946	20 925 322
Sum gjeld		3 696 414	30 077 316
Sum egenkapital og gjeld		108 478 949	122 791 409

Skien, 25.03.2026

Styret i Grenland Rail Holding AS

Ernst Terje Jakobsen
styreleder

Heimon Winkelman
styremedlem

Terje Wold
styremedlem/daglig leder



GRENLAND RAIL HOLDING AS

929 536 002

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

VALUTA

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

AKSJER I DATTERSELSKAP

Datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Note 1 Lønnskostnader

Grenland Rail Holding AS har ikke hatt lønns- eller personalkostnader i 2025 og det foreligger heller ingen slike forpliktelser.



GRENLAND RAIL HOLDING AS

929 536 002

Note 2 Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	2 930 196	1 929 455
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	2 930 196	1 929 455
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	30 094 638	13 480 644
Permanente forskjeller	-16 775 564	-4 710 392
Skattepliktig inntekt	13 319 074	8 770 252
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	-18 115	-121 385
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	2 948 311	2 050 840
Sum betalbar skatt i balansen	2 930 196	1 929 455

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2025	2024	Endring
Utsatt skatt (22 %)	0	0	0

Note 3 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	25 086 000	67 628 093	92 714 093
Årets resultat		27 164 442	27 164 442
Utbytte		-15 096 000	-15 096 000
Pr 31.12.2025	25 086 000	79 696 535	104 782 535

Note 4 Nærstående parter

	Tilknytning	Eierandel
Grenland Rail AS	Datterselskap	97 %
Grenland Rail Materieil AS	Datterselskap	100 %
Grenland Rail AB	Datterselskap	94 %
Terje Wold	Daglig lede/styremedlem; indirekte eier	16,2 %
Ernst Terje Jakobsen	Styreleder; Indirekte eier	58,6 %
Heimon Winkelman	Styremedlem, indirekte eier	25,2 %

Noter

Side 9



GRENLAND RAIL HOLDING AS

929 536 002

Note 5 DS/FKV/TS

	Kontor- kommune	Eier- andel	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat
DS/FKV/TS					
Grenland Rail AB	Gøteborg	94,0%	8 143 914	17 974 001	7 002 034
Grenland Rail AS	Skien	97,0%	6 073 102	40 540 021	24 773 856
Grenland Rail Materieell AS	Skien	100,0%	53 517 840	58 269 020	1 347 722
Torggata 5 Skien AS	SKIEN	50,0%	2 121 884	-1 689 500	-546 342
Sum			69 856 740	115 093 542	32 577 270

Note 6 Lån og fordringer i konsern

	2025	2024
Utbytte fra Grenland Rail AB	5 882 520	0
Utbytte fra Grenland Rail AS	10 932 007	0
Konsernbidrag fra Grenland Rail AS	13 401 413	0
Sum	30 215 940	0

	2025	2024
Lån fra Visdom Holding AS	2 448	1 459 842
Lån fra Heimon Holding AS	26 276	2 418 539
Lån fra Ernst Invest AS	-6 256	5 273 613
Lån fra Grenland Rail AS	0	18 995 867
Sum	22 468	28 147 861

Note 7 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I GRENLAND RAIL HOLDING AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	111 000	226,0	25 086 000
Sum	111 000		25 086 000

EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Ernst Invest AS	65 000	58,6	58,6
Heimon Holding AS	28 000	25,2	25,2
Visdom Holding AS	18 000	16,2	16,2
Totalt antall aksjer	111 000	100,0	100,0

Noter

Side 10



UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Grenland Rail Holding AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Grenland Rail Holding AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- Resultatregnskapene viser ett overskudd for Grenland Rail Holding AS på kr 27 164 442.- og ett overskudd for konsernets årsregnskap på kr 36 931 039.-

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stillingen til per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne dato i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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



Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For revisors oppgaver og plikter se: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

PORSGRUNN, 25. mars 2026
Din Revisor Telemark AS

Jan Tore Christensen
Statsautorisert revisor