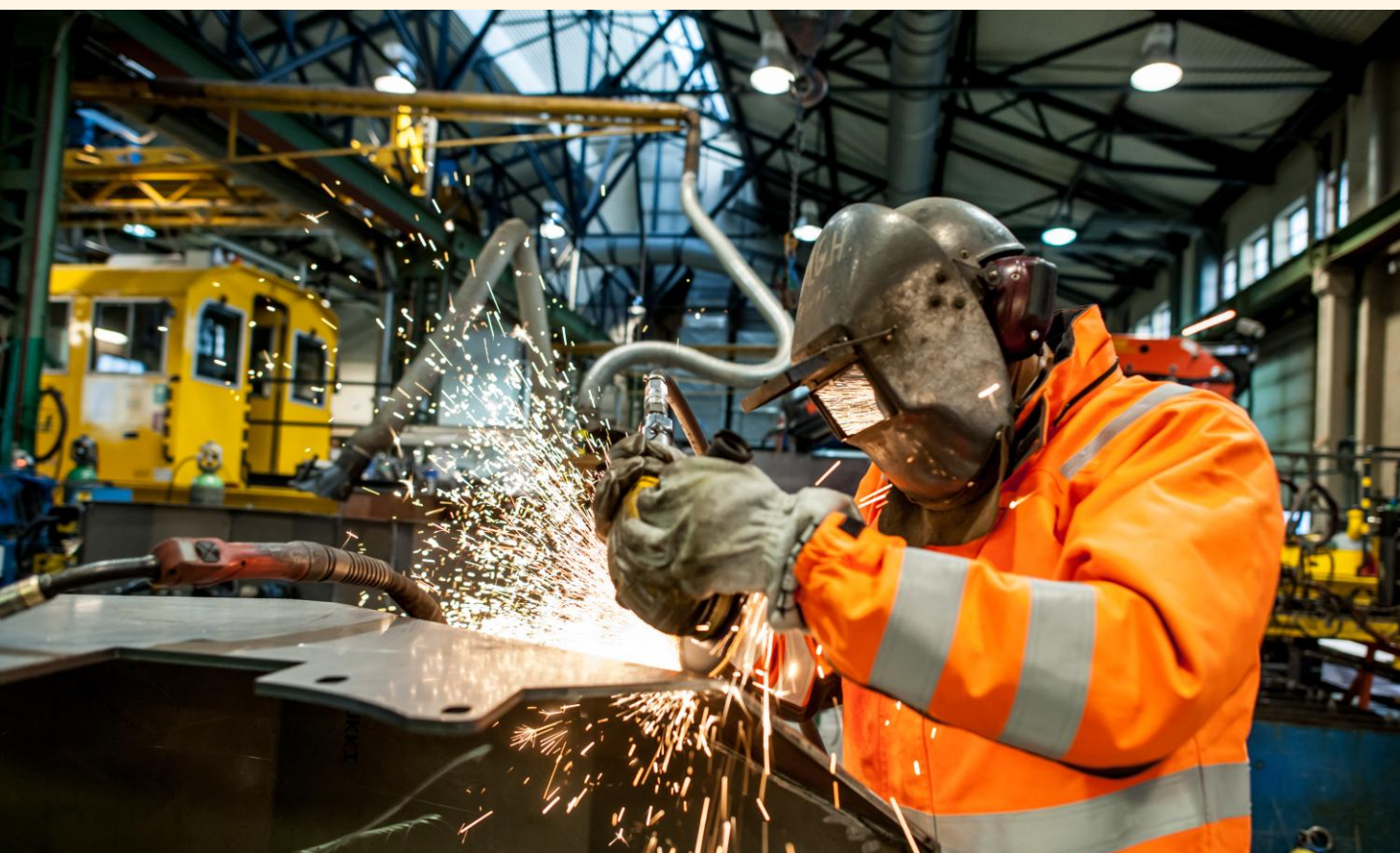


Årsrapport 2025



Mantena årsrapport 2025

2

Om årsrapportering 2025

Velkommen til vår årsrapport for 2025.

I årets rapport er bærekraftsrapporteringen integrert i årsberetningen, hvor vi redegjør for vårt bærekraftsarbeid og vesentlige temaer.

I tillegg publiserer vi tre separate rapporter for 2025 på våre nettsider:

- Klima- og miljørapport 2025
- Redegjørelse for åpenhetsloven 2025
- Lønnsrapport 2025

På våre nettsider www.mantena.no finner du følgende styrende dokumenter:

- Vedtekter
- Skattepolitikk
- Erklæring om eierstyring og selskapsledelse
- Etske retningslinjer
- Etske retningslinjer for leverandører

Innhold

3	CEO har ordet
4	Nøkkeltall
5	Styret
6	Ledergruppen
7-15	Årsberetning
8	Om Mantena
9	Viktige hendelser 2025
10	Redegjørelse for årsregnskapet og fortsatt drift
11	Risikovurdering
12-15	Bærekraft
15	Fremtidsutsikter og strategi
16	Årsregnskap
17	Resultatregnskap
18	Balanseregnskap
19	Kontantstrøm
20-29	Noter
30-32	Revisors beretning

Kjære alle,

Først og fremst, takk til alle ansatte for arbeidet som er gjort gjennom 2025. Videre vil jeg også takke kunder og leverandører for samarbeidet i året som er gått, og jeg vil også gi en stor takk til styret og eier for konstruktiv dialog og støtte. 2025 ble også et år preget av omstilling og hardt arbeid for stadige forbedringer av driften.

Det langsiktige og systematiske arbeidet for reduksjon av arbeidsskader har fortsatt med uforminsket styrke i 2025. Antall skader er omtrent på samme nivå som året før, men generelt så ser vi at skadepotensialet er redusert. Det gleder oss. Vi ser også en nedgang i sykefravær, og dette mener vi også er et resultat av langsiktig og fokusert arbeid fra mange. Arbeidet med helse, miljø og sikkerhet kan aldri stoppe opp og vi gjør alt vi kan for at alle skal komme uskadde hjem fra jobb, hver dag.

Den operasjonelle utviklingen er også positiv og siste halvår viste tydelig forbedring. Det arbeides svært godt med å få bedre lønnsomhet i alle kontrakter og enda bedre kontroll på leveransene.



Foto: Arne Roland, CEO i Mantena

De kommersielle prosessene blir stadig bedre, og vi har styrket virksomhetsstyringen og risikoforståelsen. Det er likevel mer å gjøre, og forbedringsarbeidet fortsetter med full styrke inn i 2026 og fremover.

I tillegg til forbedringer av lønnsomhet, så har kapitalfrigjøring og kapitalallokering vært et sentralt tema gjennom 2025. Vi bærer et stort varelager som binder mye kapital, og både varelageret og tilgjengelig likviditet må forvaltes på en måte slik at det skaper mest mulig langsiktig verdi.

Sommeren 2025 startet vi en intern reorganisering, og med påfølgende endring i overordnet struktur og ledelse. Målet med den nye organiseringen er styrket virksomhetsstyring, bedre gjennomføringskraft og bedre kundeopplevelser. Hoveddelen av omorganiseringen ble ferdigstilt i april 2026, men arbeidet med tilpasningene av organisasjonen på operativt nivå fortsetter.

Det er viktig for oss å fortsette arbeidet med å synliggjøre Mantenas betydning for våre kunder og betydningen i norsk jernbane, og sikre at det er langsiktig bærekraft. Vår viktigste oppgave i administrasjonen er å forbedre den operative driften, sikre fornøyde kunder og vinne nye sunne kontrakter. Det har vært vårt hovedfokus i 2025. I tillegg har det blitt lagt ned et stort arbeid gjennom høsten for å vurdere noen av de mer strukturelle utfordringene som Mantena bærer med seg. Dette har styret tydelig adressert og vi håper at det vil finnes gode løsninger som sikrer et bærekraftig Mantena for fremtiden.

Nøkkeltall

Økonomi	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
Omsetning (MNOK)	1 633	1 538	1 723	1 764	1 787	Kort sikt: lønnsomhet fremfor vekst
Resultat (MNOK)	-223	38	-143	-94	-140	Skape lønnsomhet
EK-andel	17 %	22 %	9 %	18 %	11 %	

Klima og miljø	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
tCO2e (scope 1 og 2)	611	759	614	627	403	Øke datakvalitet, reduksjon i forbruk (ikke tallfestet mål)
Antall miljøutslipp	3	9	6	6	8	Nullvisjon

Sosiale forhold	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
Årsverk (antall)	969	818	781	781	685	-
Gjennomsnittsalder (år)	45	44	43	44	44	+/- gjennomsnittsalder for yrkesaktive (Norge 2025: 42 år)
Andel kvinner	7,6 %	6,8 %	9,4 %	10,5 %	10,5 %	Årlig økning
Sykefravær %	7,5 %	7,3 %	7,4 %	8,3 %	6,3 %	2025: <7 %
H1 verdi	9,0	12,3	11,8	6,3	6,5	2025: <5 Nullvisjon
Antall personskader	68	54	75	46	48	Nullvisjon
Trafikksikkerhets- hendelser (antall)	23	14	26	26	12	2025: <23 Nullvisjon

Mantenas styre



Stian Hårklau, Styreleder

Stian Hårklau har sittet i Mantenass styre siden 2020, og ble valgt til styreleder i 2025. Han er utdannet siviløkonom, og kjernekompetansen hans er økonomi, finans, anbudsmodellering, forretningsutvikling og risikoanalyser.



Ingvild Vartdal, Nestleder

Ingvild Vartdal har sittet i Mantenass styre siden 2023, og ble valgt til nestleder i 2025. Hun er utdannet cand.jur., med kjernekompetanse innen juridisk og strategisk rådgivning, inkl. bærekraft og risk.



Tord Helland, Styremedlem

Tord Helland har sittet i Mantenass styre siden 2020. Han er utdannet siviløkonom, og kjernekompetansen hans er økonomi, finans, offentlige anbud og kontrakter, i tillegg til omstilling fra forvaltning til kommersialisering.



Stein André Herigstad-Olsen, Styremedlem

Herigstad-Olsen har sittet i Mantenass styre siden 2024. Han er utdannet siviløkonom med spesialisering i finans og kjernekompetanse innen strategi, forretningsutvikling, anbud og kjøp og salg av virksomheter.



Ingvild Storås, Styremedlem

Ingvild Storås ble valgt inn i Mantenass styre desember 2025. Hun er utdannet sivilingeniør og har kjernekompetanse innen ledelse, strategi, omstilling og forretningsutvikling, samt kontraktstyring og prosjektgjennomføring.



Torbjørn Støre, Styremedlem (ansattrepresentant)

Torbjørn Støre har sittet i Mantenass styre siden 2020. Han har fagbrev som flysystemmekaniker, og har jobbet som mekaniker i Mantena Marienborg siden 2003. Han er hovedtillitsvalgt for Mantenass medlemmer i NJF.



Morten Brohjem, Styremedlem (ansattrepresentant)

Morten Brohjem har sittet i Mantenass styre siden 2024. Han har fagbrev som platearbeider, og begynte som lærling i 1986 og er nå sveisekoordinator. Han har vært tillitsvalgt i en årrekke og ble i 2016 valgt som leder i Hamar distrikts verkstedarbeiderforening.



Glenn Noss, Styremedlem (ansattrepresentant)

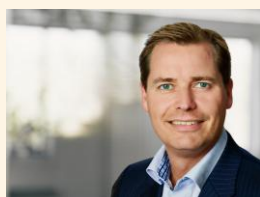
Glenn Noss har sittet i Mantenass styre siden 2024. Han er utdannet industrimekaniker, og har jobbet som dette i Mantena siden 2007 og ved verkstedet i Lodalen siden 2009. Han har vært tillitsvalgt siden 2015.

Mantenas konsernledelse



Arne Roland, Konsernleder

Arne Roland har ledet selskapet siden mai 2024. Før det var han medlem av Mantenas styre. Han er utdannet siviløkonom ved Universitetet i Agder, og kjernekompetansen hans er strategi, forretningsutvikling og ledelse av store endringsprosesser.



Lars Christian Torhaug, Konserndirektør økonomi og bærekraft

Lars Christian Torhaug gikk inn som midlertidig CFO i Mantena i 2026. Han har en bachelor i økonomi og logistikk fra Sjøkrigsskolen og en MBA fra Darden School of Business. Hans kjernekompetanse er økonomi og finans, strategi og strategigjennomføring, større omstillingsprogrammer samt fusjoner og selskapstransaksjoner.



Alva Kjellén, Konserndirektør HR-KHMS

Alva Kjellén startet i Mantena i april 2024. Hun er utdannet cand.mag. innen økonomi, administrasjon og personalutvikling, med en master i HRM. Hennes kjernekompetanse er HR-faget, organisasjonsutvikling, arbeidsrett og ledelse



Silje Holestøl, Konserndirektør strategi, marked og digitalisering

Silje Holestøl har vært en del av konsernledelsen siden 2022, og har ledet avdelingen strategi, kommersiell og digitalisering siden 2025. Hun er utdannet siviløkonom fra BI og NHH. Hennes kjernekompetanse er strategi, forretningstransformasjon, prosjekt- og programledelse, og forretningsutvikling.



Halfdan Blytt, Konserndirektør teknisk, plan og forsyning

Halfdan Blytt tiltrådte som konserndirektør teknisk, plan og forsyning i 2025, etter å ha vært innleid i en periode. Han er utdannet cand.agric. innen landbruksøkonomi fra NMBU, og har en Executive MBA i strategisk ledelse fra NHH. Hans kjernekompetanse er verdikjede-optimalisering, industriell restrukturering og større investeringsprosjekter.



Vidar Hauan, Konserndirektør drift Norge

Vidar Hauan startet som konserndirektør drift Norge i 2026. Vidar har en bachelor innen ledelse og økonomi fra BI, og en Executive MSc i Logistics & Supply Chain Management fra Cranfield University. Hans kjernekompetanse er driftsledelse, verdikjedestyring, digitalisering og forretningsutvikling.



Marcus Jansson, Konserndirektør drift Sverige

Marcus Jansson har vært daglig leder for Mantena Sverige siden 2022 og konserndirektør siden 2025. Han har en Master of Science i Mechanical Engineering fra LTH, samt utdanning innen økonomi. Hans kjernekompetanse er teknisk ledelse, forretningsutvikling og operasjonell drift, med særlig erfaring fra komplekse industrimiljøer.

* Oversikten viser konsernledelsen pr. mai 2026. Organisatoriske endringer i løpet av 2025 har medført justeringer i konsernledelsen.

Årsberetning



I 2025 har Mantena videreført og forsterket tiltakene som ble iverksatt for å sikre forbedret lønnsomhet og kontantstrøm. Året har vært preget av avslutning og oppstart kontrakter, forbedring av prosesser og The Mantena Way og omorganisering som styrker og samler fagmiljøene. Samtidig har selskapet opprettholdt et tydelig strategisk fokus på å bygge langsiktig konkurransekraft og videreutvikle Mantena som et ledende kompetansehus for vedlikehold av jernbanekjøretøy. Den underliggende driften har utviklet seg i tråd med selskapets langsiktige planer, og tiltak gjennomført i 2024 og 2025 har fått økt effekt gjennom 2025.

Om Mantena

Mantena leverer tjenester knyttet til vedlikehold og reparasjon av jernbanekjøretøy, inkludert tekniske tjenester i Norden. I det svenske markedet er Mantena en mindre aktør, mens i Norge var selskapet en av de største leverandørene av slike tjenester i 2025.

Selskapets kunder er person- og godstogoperatører, materielleiere/leasingselskaper, togprodusenter og andre vedlikeholdsselskaper.

Mantenas medarbeidere er på jobb hver dag, hele døgnet, året rundt, for å holde togene i Norden på skinner. Vår visjon er å være Nordens mest nytenkende totalleverandør av vedlikeholdstjenester.

Hovedkontoret er lokalisert i Oslo, men tjenestene leveres fra en rekke lokasjoner i Norge og Sverige. Mantena består i dag av Mantena AS, og det heleide datterselskapet Mantena Sverige AB. Mantena AS er 100 % eid av den norske staten. Eierskapet forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet



Januar: Avslutning av SNA

SNA-avtalen med Vy om vedlikehold av togtypene 69, 70, 72 og 73 på Østlandet ble avsluttet ved kontraktens utløp.

Januar: Tilførsel av ny egenkapital

Som følge av oppnådde kriterier mottok Mantena siste transje på 52 MNOK i egenkapital fra eier.

Mai: Trafikkpakke 1 avsluttes

Den 31. mai 2025 ble Trafikkpakke 1 formelt avsluttet. Avslutningen markerte slutten på en krevende operasjon som over flere år har tynget Mantenas resultat.

Juni: Tildeling av rammeavtale med Norske tog

Mantena gjorde storeslem i konkurransen og ble tildelt 43 av 45 delkontrakter. Dette styrker selskapets posisjon innen teknisk rådgivning, modifikasjoner, reparasjoner og overhalingen i det norske markedet

Juni: Flytting av hovedkontor

Hovedkontoret flyttet til Schweigaardsgate 15 i Oslo med flott utsikt over innkjøringen på Oslo S. Dette markerer en ny start for konserntjenestene i Mantena.

August: Rettsak mot Alstom

Som følge av betalingsmislighold hevet Mantena i 2024 avtalen med Alstom om installasjon av ERTMS-utrustning på norske jernbanekjøretøy. Rettssaken mot Alstom gikk for Oslo tingrett i august/september.

August: Ras på Nordlandsbanen

Raset ved Nesvatnet i Levanger fikk store konsekvenser for togtrafikken på Nordlandsbanen, og dermed også for Mantena.

September: Ny styreleder

Stian Hårklau har sittet i Mantenas styre siden 2020 og ble valgt til ny styreleder.

Desember: Oppstart Öresundståg-kontrakten

Oppstart av ny kontrakt med VR i Sverige. Dette markerer en viktig milepæl og bekrefter selskapets konkurransekraft og posisjon i det nordiske jernbanemarkedet.



Redegjørelse for årsregnskapet og fortsatt drift

Mantena AS og Mantena Sverige AB konsolideres i konsernregnskapet til Mantena. Styret bekrefter at betingelsene for fortsatt drift oppfylles, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Selskapet legger bak seg noen finansielt krevende år, men har iverksatt tiltak for å styrke lønnsomhet og risikostyring og ser effekten av dette i 2026, samt i selskapets langtidsprognose mot 2030.

Mantena er i tvist med Alstom for Oslo tingrett. Dom i sakens første del falt i mai 2026. Mantena fikk tilkjent 32 MNOK for utførte arbeider, ble frifunnet for krav om dagmulkt, men fikk ikke medhold i kravet om heving. Dommen er ikke rettskraftig, og anke er besluttet. De økonomiske konsekvensene av hevingsspørsmålet vil bli behandlet i en eventuelt ny sak når første del er rettskraftig avgjort.

Det er gjort grundige vurderinger av behovet for ytterligere regnskapsmessige avsetninger. Styret har vurdert at det ikke er behov for ytterligere regnskapsmessige avsetninger på nåværende tidspunkt.

Styret mener konsernregnskapet gir et riktig bilde av konsernets økonomi og finansielle posisjon per 31. desember 2025.

Konsernet omsatte for 1 787 MNOK i 2025 (1 764 MNOK i 2024). Majoriteten av omsetningen kommer fra de store flåteservicekontraktene og komponentvedlikeholdet. I tillegg kommer enkelte

mindre segmenter som gjennomføring av prosjekter, samt vedlikehold av anleggsmaskiner og materiell for godstransport.

Driftsresultatet for konsernet er -51 MNOK i 2025 (-59 MNOK). De fleste forretningsområdene har hatt positiv utvikling i 2025, men driftsresultatet trekkes ned av enkeltkontrakter. Resultat etter skatt er -140 MNOK i 2025 (-94 MNOK).

Det er investert i varige driftsmidler for 8 MNOK i 2025 (11 MNOK). Kontantstrømmene fra operasjonelle aktiviteter er 14 MNOK i 2025 (-260 MNOK), fra investeringsaktiviteter -8 MNOK i 2025 (15 MNOK), og fra finansieringsaktiviteter -8 MNOK i 2025 (247 MNOK).

Differansen mellom kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og driftsresultatet, er påvirket av endring i arbeidskapital og utbetaling til driftspensjonsordningen.

Konsernet har en egenkapital på 120 MNOK per 31.12.2025 (207 MNOK). Selskapet ble 23. januar 2025 tilført ny egenkapital på 52 MNOK.

Styret foreslår at årets underskudd på -140 MNOK overføres til udekket tap. Etter årsoppgjørdisposisjoner er konsernets egenkapitalandel 11 % per 31.12.2025 (18 %).



Risikovurdering

Kredittrisiko

Historisk har Mantenas kunder stort sett vært offentlig eide selskaper. Kundesammensetningen har endret seg, og selskapet bruker nå flere ressurser på inndrivelse av kundefordringer enn tidligere. Arbeidet med å redusere risiko er pågående og kontinuerlig. Selskapet har fortsatt et betydelig beløp utestående, hovedsakelig knyttet til pågående konflikt med Alstom.

Likviditetsrisiko

Selskapet har en trekkrettighet med kredittramme som sammen med kapitalinnskudd fra eier dekket selskapets løpende likviditetsbehov gjennom 2025.

Markedsrisiko

Valutarisiko: Mantena har iboende valutarisiko pga. import av deler. Eksposeringen er i hovedsak mot euro og danske kroner. Valutaeksposeringer mot svenske kroner begrenses gjennom virksomheten i Mantena Sverige AB.

Renterisiko: Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivået, siden selskapet har rentebærende gjeld i form av en benyttet trekkrettighet med en fast kredittramme.

Økte priser: Endringer i toll og avgifter, samt endringer i råvarepriser påvirker selskapet gjennom økte materialpriser.

Avtalerisiko for persontogkontrakter:

Markedet for vedlikehold av persontog er i Norge og Sverige strukturert slik at vedlikeholder må bære en betydelig finansiell og operasjonell risiko. Kontraktene kompenseres i stor grad basert på kjørte kilometer.

Forutsetninger og konkurranse-situasjonen legger til grunn en normal driftssituasjon. Når hendelser på infrastruktur påvirker kjørte kilometer får det en umiddelbar effekt på inntektene, uten at vedlikeholder har direkte mulighet til å redusere sine kostnader tilsvarende. Manglende restverdisikring av delelagre innebærer også høy risiko for ukurans ved kontraktsslutt. Uklare grensesnitt, som for eksempel økonomisk ansvar for utbedringer av bl.a. systemfeil på togene, kan også utgjøre en risiko. Slike uklare grensesnitt og systemfeil kan medføre merkostnader for vedlikeholder utover hva man må regne med i et normalt vedlikeholdsregime. Dette har vært og er fortsatt et viktig tiltaksområde for Mantena.

Mulig redusert adresserbart marked for Mantena: Markedet for vedlikehold, reparasjon og tekniske tjenester er forventet å vokse fremover. Samtidig er det enkelte utviklingstrekk i markedet som kan redusere adresserbart marked for Mantena. Dette vil være tilfellet der innkjøp av nye tog inkluderer lange vedlikeholdskontrakter fra togprodusenten, eller i de tilfeller der operatører velger å utføre vedlikeholdstjenestene selv.

Klimarisiko

Ekstremvær kan direkte eller indirekte påføre store skader på jernbaneinfrastrukturen som ras, ødeleggelse av broer og liknende. Dette har en direkte påvirkning på Mantenas økonomi ettersom det fører til reduksjon i togtrafikken. Ekstremvær kan også gjøre det mer krevende å utføre vedlikehold. Eksempler fra 2025 er raset på Nordlandsbanen som har hatt, og har, en betydelig konsekvens for de reisende og selskapene som bidrar til drift av Nordlandsbanen – inkludert Mantena.

Bærekraft

Mantena leverer en bærekraftig tjeneste, som er forenlig med overgangen til en bærekraftig økonomi. Ansvarlig og godt vedlikehold er bærekraft i praksis. Mantenas hovedmål er å drive ansvarlig og godt vedlikehold av jernbanekjøretøy og bidra til å flytte personer og gods fra vei til bane. Selskapet er forpliktet til å drive virksomheten på en måte som er ansvarlig overfor miljøet, egne ansatte, kunder, leverandører og samfunnet ellers.

Arbeidet med å innføre CSRD og omstille virksomheten har pågått i flere år. Etter dagens regelverk og endringen som kom i 2025, er ikke selskapet rapporteringspliktig etter CSRD, men følger tett utviklingen i EU og forslagene fra EU-kommisjonen i Omnibus tiltakspakken.

Selskapet har bl.a. gjennomført følgende tiltak: aktsomhetsvurderinger, klima- og miljøregnskap (Scope 1-3), kartlegging av verdikjede og dobbelt vesentlighetsanalyse.

Den viktigste driveren av operasjonelle forbedringer er selskapets egne ambisjoner, medarbeidere og kundene våre. Dette gjelder både kravene som stilles ifm. konkurranser, men også kundenes egne ambisjoner setter retning for oss.

I 2025 er ansvaret for bærekraft flyttet til CFO-området. Dette er et grep ifm. å klargjøre for nye rapporteringskrav.

Klima og miljø

Mantenas vesentlige temaer innen klima og miljø er E1 Klimaendringer, E2 Forurensning og E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi.

E1 Klimaendringer

Risikoen ved klimaendringer er redegjort for under risikokapittelet. Det er viktig for Mantena å redusere risiko, spesielt i vedlikeholdskontraktene for persontog-markedet.

Mantena jobber for å redusere fotavtrykk fra egen virksomhet. Selskapet leverer et klima- og miljøregnskap for tredje året, og totalt fotavtrykk i 2025 var 21 263 tCO₂e mot 19 166 tCO₂e i 2024 - hvorav 98,1 % var Scope 3 (96,6 % i 2024). Økning kan primært tilskrives økt presisjon i dataene.

Selskapet skal etablere en omstillingsplan for hele virksomheten som vil omfatte energiforbruk på verkstedene, reduksjon av fossil kjøretøyflåte og generell transportreduksjon.

E2 Forurensning

2025 (2024) hadde selskapet 12 (13) miljøhendelser. Dette er på samme nivå som året før. Ingen av hendelsene er ansett som alvorlige.

Mantena er sertifisert iht. ISO 14001 Miljøledelse.

E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi

Det ble i 2025 ikke registrert avvik ved håndtering av farlig avfall, eller knyttet til annen avfallshåndtering. Selskapet har over tid hatt søkelys på riktig sortering av avfall, og dette er innarbeidet i selskapets prosesser, rutiner og kontrollmekanismer.



Sosiale forhold

Mantenas vesentlige temaer innen sosiale forhold er S1 Egen arbeidsstyrke, S2 Arbeidstakere i verdikjeden og S4 Forbrukere og sluttbrukere.

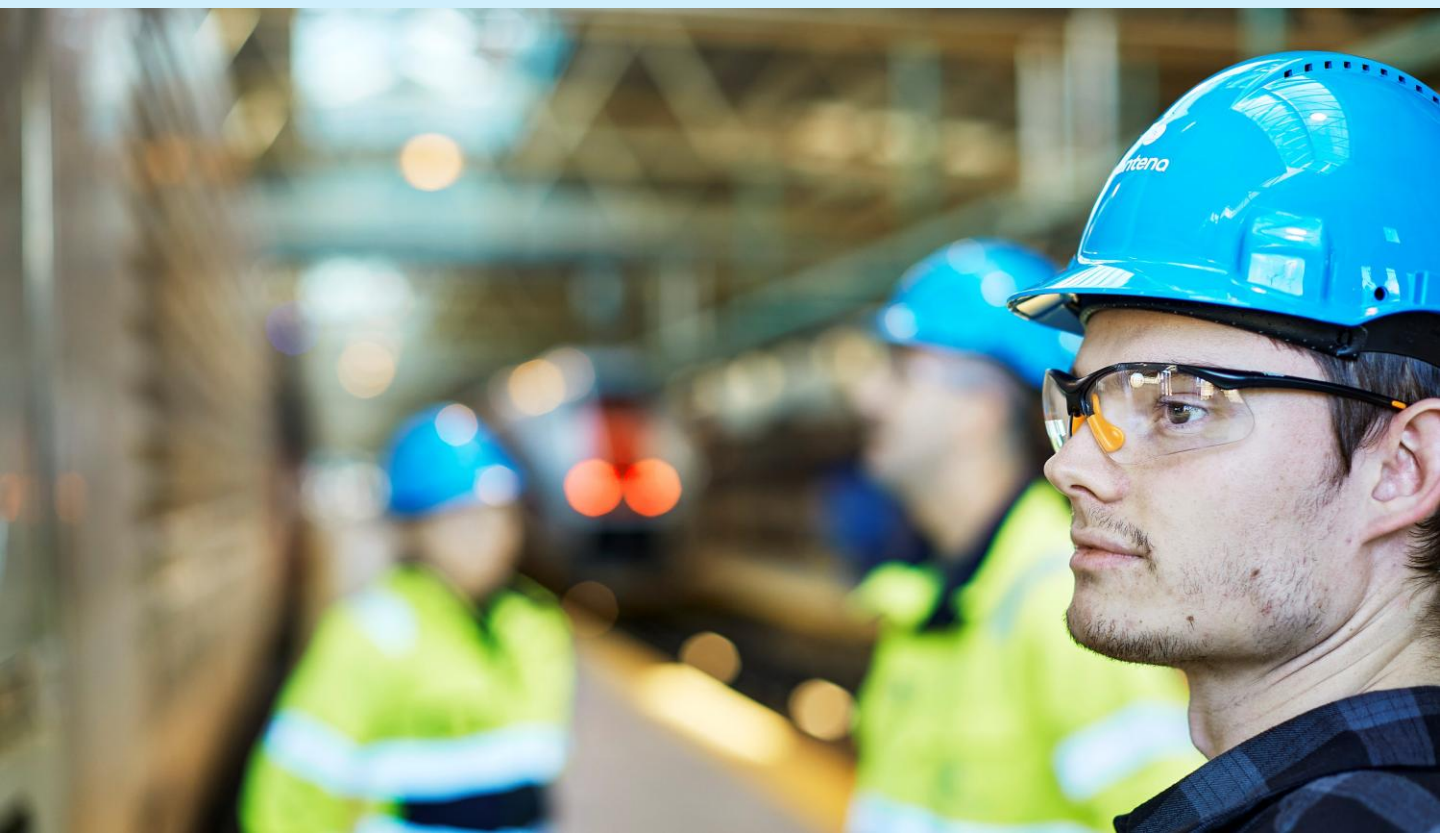
S1 Egen arbeidsstyrke

I Mantena kommer sikkerhet først – alltid. H1-faktoren i 2025 endte på 6,5 (litt opp fra 2024 6,3, men antallet fraværsskader er noe redusert). Det ble i 2025 rapportert inn 48 personskader totalt, mot 46 året før. En liten økning, men fortsatt en betydelig reduksjon fra tidligere år. Den betydelige reduksjonen i personskader de siste to årene kommer fra et langsiktig, systematisk og pågående arbeid for å redusere skader og etablere en sikkerhetskultur også knyttet til personlig sikkerhet. Selskapet har gjennomført en rekke tiltak i de siste årene som nå begynner å gi varige resultater. Konsernet sysselsatte i 2025 i snitt 685 årsverk, mot 781 i 2024. Selskapet gjennomførte en omstillingsprosess i 2024, som først fikk full effekt i 2025.

Selskapet tar samfunnsansvar knyttet til å ta inn lærlinger i virksomheten og tilbyr ansatte uten fagbrev å ta fagbrev på jobb. Dette for å sikre tilgang på nødvendig og god kompetanse også i fremtiden. Gjennom Mantena Academy tilbys det en rekke kurs innen blant annet ledelse, HMS og teknisk kompetanse.

Sykefraværet i 2025 var på 6,3 % totalt (8,3 % i 2024). Det ble gjort en rekke konkrete tiltak i også i 2025 for å redusere sykefraværet. Trening av ledere i sykefraværsoppfølging, samarbeid med BHT og tilbud på influensavaksine til alle medarbeidere, er eksempel på tiltak.

Mantena er en mangfoldig og inkluderende arbeidsplass. Selskapet har bl.a. innført AI-løsninger som gjør intern informasjon inkl. allmøter tilgjengelig på flere språk, og funksjonalitet som øker lesbarhet digitalt og som omgjør tekst-innhold til lyd. Dette er grep vi har tatt for å forbedre tilgang på informasjon for alle ansatte.



Selskapets arbeidsmiljø er preget av åpenhet, løsningsorientering og et genuint engasjement for jernbanen. Dette gjenspeiler seg i selskapets håndtering av uforutsette hendelser og driftsforstyrrelser på jernbanen, hvor vi raskt finner løsninger og strekker oss langt for å levere. Håndteringen av konsekvensene av raset på Nordlandsbanen er et godt eksempel på denne kulturen.

Selskapet ivaretar likestillings- og likeverdighetsperspektivet i form av lønn, ansettelser, forfremmelser og kompetansegivende etter- og videreutdanning. Mantena har en bevisst strategi for å oppfordre til likeverdighet når det rekrutteres nye medarbeidere til selskapet. Alle gis like muligheter til å ta del i konsernets ulike arbeidsoppgaver.

Selv om Mantena er en mangfoldig arbeidsplass sett opp mot språk, kulturell bakgrunn og alder, er kvinneandelen lav. I 2025 var 10,5 % av alle medarbeidere kvinner. Det er uendret fra 2024. De fleste kvinner i selskapet er i ledende eller administrative stillinger, og det er få kvinnelige søkere til andre stillinger. I konsernledelsen til Mantena er det 2 kvinner, noe som tilsvarer 33 %. I Mantena sitt styre er det 2 kvinner og 6 menn.

S2 Arbeidstakere i verdikjeden

Selskapet har i dag lav direkte kunnskap om arbeidstakere i leverandørkjeden, og må i stor grad støtte seg til innsikten selskapet får gjennom aktsomhetsvurderinger, leverandørrevisjoner og generell kunnskap om arbeidsforhold i landene Mantena direkte og spesielt indirekte kjøper varer og tjenester fra.

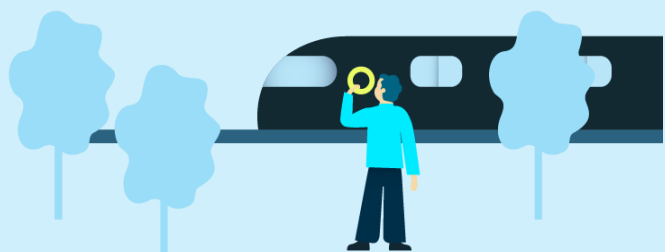
Mantena stiller tydelige krav til leverandører gjennom generelle vilkår. Det er ikke avdekket kritikkverdige forhold hos leverandører i 2025. For mer informasjon henviser vi til årlig redegjørelse i henhold til åbenhetsloven.

S4 Forbrukere og sluttbrukere

I Mantena kommer sikkerhet først – alltid. Tog kjører i høy fart, lastet med gods og passasjerer - gjennom bebygde og befolkede områder. Da er sikkerhet og et sikkert sluttprodukt helt avgjørende.

Selskapet har gode rutiner, prosesser og opplæringsprogrammer som danner grunnlaget for tjenestene vi leverer. Mantena er sertifisert iht. ISO 9001 Kvalitetsstyring, ECM 1-4, og har felles sikkerhetssertifikat i Sverige, i tillegg til andre nødvendige sertifiseringer og sertifikater for å levere ansvarlig og godt vedlikehold. Mantena valgte å ikke fornye det Norske sikkerhetssertifikatet for kjøring av tog på nasjonalt nett i 2025.

I 2025 har selskapet registrert 12 trafiksikkerhetshendelser mot 26 året før. Av disse hendelsene er 9 relatert til egen skiftevirksomhet, 1 relatert til andre aktørers skifting på verksted, 1 til feil på kjøretøy og 1 knyttet til overlevering av tog.



Selskapsstyring

Innen temaet selskapsstyring er G1 Forretningsskikk et vesentlig tema for selskapet. Mantena følger den til enhver tid gjeldende norske anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES - anbefalingen) innenfor de rammer og begrensninger organisasjonsform og eierskapet setter.

Styret redegjør hvert år om eierstyring og selskapsledelse i henhold til statens prinsipper for god eierstyring (jf. Meld St. 8 (2019-2020)). Statens direkte eierskap i selskaper. Mantena etterstreber transparent og ansvarlig ledelse i alle deler av virksomheten.

Selskapet har en tydelig beskrevet prosess for intern varsling og har også en ekstern varslingskanal. I 2025 ble det registrert ett varsel relatert til AML-etterlevelse. Varselet ble håndtert i tråd med virksomhetens rutiner.

Styret har i løpet av året hatt 14 styremøter. Styret har ikke hatt styreutvalg i 2025. Det er tegnet styreansvarsforsikring for styrets medlemmer og daglig leder.



Fremtidsutsikter og strategi

2025 har vært et overgangså for Mantena, hvor selskapet har videreført omstillingen og gjennomført tiltak for å styrke lønnsomhet og kontantstrøm. Tapskontrakten i Sør ble avsluttet i mai 2025, og har påvirket resultatet også i første del av året. Samtidig begynner effektene av tiltakene fra 2024 å materialisere seg, og arbeidet med å styrke konkurransekraften videreføres inn i 2026.

Markedet for vedlikehold av jernbanekjøretøy forventes å vokse i årene som kommer, drevet av behovet for levetidsforlengelse av eksisterende materiell og økt togtrafikk. Samtidig vil vedlikeholdet bli mer komplekst og datadrevet, noe som stiller nye krav til kompetanse og arbeidsprosesser. Rammebetingelser og ansvarsforhold kan fortsatt endres som følge av politiske beslutninger og markedsutvikling.

I budsjettavtalen om revidert nasjonalbudsjett (RNB) for 2026 fremkommer det at selskapet fremdeles skal eies av staten. Det fremheves også behov for sterk statlig styring og eierskap som virkemiddel for å sikre langsiktig planlegging, beredskap, kontroll over forsyningskjeder, tilgang til kritiske komponenter og verkstedkapasitet for komponentvedlikehold og øvrige vedlikeholdstjenester. Som en del av den foreslåtte løsningen i RNB, bes regjeringen om å kjøpe varer, komponenter og tjenester som bidrar til å sikre togparken. Basert på dette er styrets vurdering at Mantena er godt posisjonert som leverandør.

Mantenas strategi er fortsatt å være Nordens ledende kompetansehus for vedlikehold av jernbanekjøretøy.

Oslo, 09.06.26

Årsregnskap



Resultatregnskap

Alle tall i TNOK

		Mantena Konsern		Mantena AS	
Note	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2025	2024	2025	2024
2, 12	Driftsinntekt	1 786 806	1 763 773	1 303 131	1 383 863
	Sum driftsinntekter	1 786 806	1 763 773	1 303 131	1 383 863
4, 6	Varekostnad	666 242	526 555	410 475	366 808
3, 4	Lønnskostnad	703 747	743 585	569 789	619 321
9	Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	13 913	19 339	11 397	16 272
9	Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8 609	0	8 609	0
5, 12, 6	Annen driftskostnad	444 849	533 129	369 972	446 560
	Sum driftskostnader	1 837 359	1 822 608	1 370 242	1 448 961
	Driftsresultat	-50 553	-58 836	-67 111	-65 098
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER		2025	2024	2025	2024
	Annen finansinntekt	5 176	4 284	3 664	53 181
	Annen finanskostnad	-34 366	-38 449	-29 392	-36 736
7	Netto finansresultat	-29 189	-34 165	-25 728	16 445
ÅRSRESULTAT		2025	2024	2025	2024
	Årsresultat før skattekostnad	-79 742	-93 001	-92 839	-48 652
8	Skattekostnad	60 087	1 137	57 389	0
	Årsresultat	-139 829	-94 137	-150 228	-48 652
OVERFØRINGER		2025	2024	2025	2024
15	Overført til udekket tap	-139 829	-94 137	-150 228	-48 652

Styret og daglig leder har behandlet og godkjent årsrapporten for regnskapsåret [år], herunder årsberetningen og årsregnskapet med noter. Årsrapporten er undertegnet elektronisk/digitalt av de personer som fremgår nedenfor.

Oslo, 11. juni 2026
Styret i Mantena

Stian Hårklau
Styreleder

Ingvild Vartdal
Nestleder

Tord Helland
Styremedlem

Ingvild Storås
Styremedlem

Stein-André Herigstad-Olsen
Styremedlem

Torbjørn Støre
Styremedlem (ansattvalgt)

Morten Brohjem
Styremedlem (ansattvalgt)

Glenn Atle Noss
Styremedlem (ansattvalgt)

Arne Roland
Konsernleder Mantena

Balanse

Alle tall i TNOK

		Mantena Konsern		Mantena AS	
Note	EIENDELER	2025	2024	2025	2024
	Anleggsmidler				
	Immaterielle eiendeler				
8	Utsatt skattefordel	90 085	150 172	79 751	137 140
	Sum immaterielle eiendeler	90 085	150 172	79 751	137 140
	Varige driftsmidler				
	Maskiner og anlegg	23 620	30 026	22 303	26 644
	Driftssystemer	6 538	6 350	6 538	6 350
	Transportmidler	657	646	279	520
	Anlegg under utførelse	3 989	12 112	3 989	12 112
9	Sum varige driftsmidler	34 804	49 134	33 109	45 626
	Finansielle anleggsmidler				
10, 12	Investerings i datterselskap	0	0	121 500	121 500
	Andre fordringer	-15	2 765	-15	2 765
	Sum finansielle anleggsmidler	-15	2 765	121 485	124 265
	Sum anleggsmidler	124 874	202 071	234 345	307 031
	Omløpsmidler				
11	Varer	563 140	583 983	464 822	475 201
	Fordringer				
6, 12	Kundefordringer	265 153	289 345	222 649	255 999
12, 8	Andre fordringer	104 133	81 737	116 422	81 421
	Sum fordringer	369 286	371 082	339 071	337 420
13	Bankinnskudd, kontanter og lignende	18 193	20 159	18 193	20 159
	Sum omløpsmidler	950 619	975 224	822 086	832 780
	SUM EIENDELER	1 075 493	1 177 294	1 056 431	1 139 810
Note	EGENKAPITAL OG GJELD	2025	2024	2025	2024
	Egenkapital				
	Innskutt egenkapital				
14	Aksjekapital (280.000 aksjer á kr 1.100)	359 975	308 000	359 975	308 000
	Annen innskutt egenkapital	433 474	433 474	433 474	433 474
14	Sum innskutt egenkapital	793 449	741 474	793 449	741 474
	Opptjent egenkapital				
15	Udekket tap	-673 377	-534 547	-587 765	-437 537
	Sum opptjent egenkapital	-673 377	-534 547	-587 765	-437 537
15	Sum egenkapital	120 072	206 927	205 684	303 937
	Gjeld				
	Avsetning for forpliktelses				
4	Pensjonsforpliktelses	60 836	63 229	60 836	63 229
	Sum avsetninger for forpliktelses	60 836	63 229	60 836	63 229
	Kortsiktig gjeld				
	Leverandørgjeld	124 578	69 716	100 556	50 820
8	Betalbar skatt	0	0	0	0
	Skyldige offentlige avgifter	101 334	129 326	88 149	103 520
6, 12, 16	Annen kortsiktig gjeld	668 673	708 097	601 206	618 304
	Sum kortsiktig gjeld	894 585	907 139	789 911	772 645
	Sum gjeld	955 421	970 368	850 747	835 873
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 075 493	1 177 295	1 056 431	1 139 810

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i TNOK

	Mantena Konsern		Mantena AS	
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2025	2024	2025	2024
Årsresultat før skattekostnad	-79 742	-93 001	-92 839	-48 652
Periodens betalte skatt	0	0	0	0
Ordinære avskrivninger	13 913	19 339	11 397	16 272
Nedskrivninger varige driftsmidler	8 609	0	8 609	0
Nedskrivning delelager	0	-33 600	0	-34 100
Pensjonskostnad med (-) / uten (+) kontanteffekt	0	34 200	0	34 200
Gevinst salg av investeringer av finansielle omløpsmidler	0	0	0	0
Finansposter uten likviditetseffekt	0	0	0	0
Urealisert valutaendring fordring	0	0	0	0
Endring i varer	20 843	-18 234	10 379	20 292
Endring i fordringer og forskuddsbet kostnader	5 464	-63 397	20 034	-58 950
Endring i leverandørgjeld	54 862	-86 729	49 745	-67 468
Endring i andre gjeldsposter	-9 856	-18 969	-57 776	-85 874
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	14 093	-260 391	-50 450	-224 280
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	2025	2024	2025	2024
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	2 300	0	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-8 082	-10 715	-7 864	-10 715
Innbetalinger langsiktig fordring	0	23 000	0	23 000
Utbetaling innskudd/lån datterselskaper	0	0	0	0
Utbetalinger fra salg av investeringer i finansielle omløpsmidler	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-8 082	14 585	-7 864	12 285
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	2025	2024	2025	2024
Innskutt egenkapital	51 975	198 000	51 975	198 000
Finansposter uten likviditetseffekt	0	0	0	0
Trekkfasilitet	-59 953	48 503	4 363	14 692
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-7 978	246 503	56 338	212 692
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-1 967	697	-1 967	697
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 01.01	20 159	19 462	20 159	19 462
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 31.12	18 193	20 159	18 193	20 159

Oversikt noter

20

Note	Innhold	Side
Note 1	Regnskapsprinsipper	21
Note 2	Salgsinntekter	22
Note 3	Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.	22
Note 4	Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser	23
Note 5	Driftskostnader	24
Note 6	Tap på kontrakter	24
Note 7	Sum Finansposter	24
Note 8	Skattekostnad	25
Note 9	Varige driftsmidler	26
Note 10	Datterselskap, tilknyttet selskap	26
Note 11	Varer	26
Note 12	Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter	27
Note 13	Bankinnskudd	27
Note 14	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	28
Note 15	Egenkapital	28
Note 16	Annen kortsiktig gjeld	29
Note 17	Pantstillelser og garantier	29
Note 18	Betingede forpliktelser	29
Note 19	Hendelser etter balansedagen	29



Note 1: Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til egen tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjestående tilvirkningsutgifter.

Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Ved ikke forbigående verdifall

og når det blir ansatt som nødvendig etter god regnskapsskikk, blir investeringene nedskrevet til virkelig verdi. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inntektsført som annen finansinntekt. Tilsvarende gjelder for investeringer i tilknyttede selskaper.

Finansielle instrumenter, herunder rentefond, som

- er klassifisert som omløpsmidler,
- inngår som en del av selskapets likviditet,
- omsettes på børs, autorisert markedsplass eller tilsvarende regulert marked i utlandet, og
- har god eierspredning og likviditet er vurdert til virkelig verdi på balansedagen.

Varer

Varer er vurdert til veid gjennomsnitt av innkjøpspris. For råvarer og varer i arbeid beregnes netto salgsverdi til salgsværdien av ferdig tilvirkede varer redusert for gjenværende tilvirkningskostnader og salgskostnader. Egenproduserte varer er verdsatt til laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi.

Inntekter

Ved tjenest salg: Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

For kontrakter med fastsatte inntekter over kontraktsperioden og som forventes å gi netto tap som følge av at kostnadene ved leveransene overstiger inntektene, gjøres det avsetning for beste estimat på nettokostnad for gjenværende kontraktsperiode.

Ved eventuell mulighet for kunden til å forlenge avtale iht opsjon i kontrakten, gjøres det en sannsynlighetsvurdering av hvorvidt opsjonen vil bli utløst.

Fordringer

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

Note 2: Salgsinntekter

Salgsinntekter per geografisk marked	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Norge	1 070 270	1 277 199	1 070 270	1 279 919
Sverige	716 536	486 573	232 861	103 944
Sum	1 786 806	1 763 772	1 303 131	1 383 863

Note 3: Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Antall ansatte	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	685	781	538	630

Lønnskostnad	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Lønn, inkl arbeidsgiveravgift	623 449	665 753	489 961	546 945
Pensjonskostnader - ytelsesbasert ordning	7 171	-200	7 171	-200
Pensjonskostnader - innskuddsbasert ordning	35 557	37 866	29 454	32 409
Pensjonskostnader - driftspensjon	32 004	34 600	32 004	34 600
Andre ytelser, ink avsetning omstrukturingskostnader	5 566	5 566	11 199	5 566
Sum	703 747	743 585	569 789	619 321

Ytelser til ledende personer	Lønn	Variabel lønn	Pensjon	Annen godtgjørelse
Administerende direktør	-	-	-	3 637
Styret	2 074	-	-	-

Daglig leder har en interimavtale som konstituert administrerende direktør. Godtgjørelse blir betalt over faktura.

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Lovpålagt revisjon	532	687	374	517
Andre tjenester utenfor ordinær revisjon	151	1 044	151	1 044
Sum	683	1 731	525	1 561

Note 4: Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Avvikling av ytelsesplan

Selskapet meldte samtlige ansatte ut av den ytelsesbaserte pensjonsordningen i Statens pensjonskasse (SPK) per 31.12.2018, med unntak av syke og uføre. Alle medarbeidere fikk en oppsatt rettighet i SPK når de trådte ut av ordningen, og fra 2019 en ny innskuddspensjonsordning. Oppgjøret med Statens pensjonskasse ble i 2019 gjort opp og utbetalt.

Uføre og sykemeldte vil fortsatt stå igjen i Statens pensjonskasse og ordningen er lukket. For ansatte dette gjelder er det i henhold til aktuarberegninger bokført en forpliktelse på MNOK 28,8 per 31.12.2025. Det vil være usikkerhet knyttet til forpliktelse på det tidspunkt de uføre og sykemeldte eventuelt blir meldt ut av SPK.

For de gjenværende i ordningen for ytelsesbaserte pensjonsordninger i Statens pensjonskasse finnes det rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Det er fra og med 01.01.2019 implementert en innskuddsbasert pensjonsordning for alle ansatte i selskapet. Selskapets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Ordningen omfatter alle ansatte.

Regnskapsføring av AFP-ordning

Ved lukking av pensjonsordningen i Statens pensjonskasse gikk selskapet samtidig ut av offentlig avtalefestet førtidspensjon (AFP) 31.12.2018. På samme tidspunkt gikk selskapet inn den private AFP-ordningen. Ordningen regnskapsføres derfor som en innskuddsordning.

Driftspensjon

Selskapet implementerte 31.12.2018 driftspensjon for eldre arbeidstakere som ikke kunne bli innmeldt i privat AFP-ordning. Dette vedrører ansatte født før 1964, og det er forutsatt en fremtidig uttakstilbøyelighet på 50,0 % per 31.12.2025. I regnskapet per 31.12.2025 er det avsatt lik 32 MNOK for fremtidige utbetalinger knyttet til driftspensjon. Driftspensjonen har en tidsbestemt varighet for selskapet med utbetalinger i perioden 2019-2030.

Spesifikasjon av netto pensjonsforpliktelser og mottatt støtte	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Statens pensjonskasse, netto forpliktelse for uføre/sykemeldte som må stå i ordningen	28 832	26 229	28 832	26 229
Driftspensjonsordning implementert 31.12.2018	21 204	37 000	21 204	37 000
Støtte til overgangsordning eldre arbeidstakere ved utmelding fra Statens pensjonskasse	-	-	-	-
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	50 036	63 229	50 036	63 229

Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening - SPK	7 171	-200	7 171	-200
Driftspensjon - endring vurderingen i uttakstilbøyelighet	21 204	34 600	21 204	34 600
Pensjonskostnader - tilskuddsbasert ordning	35 557	37 866	29 454	32 409
Privat AFP ordning	8 212	8 975	8 212	8 975
Netto pensjonskostnad	72 144	81 241	66 041	75 785

Følgende parametre er benyttet ved beregningene for ytelsesordningen i Norge	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Diskonteringsrente	3,70 %	3,70 %	3,70 %	3,70 %
Forventet avkastning pensjonsmidlene	3,70 %	3,70 %	3,70 %	3,70 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,00 %	3,75 %	4,00 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av alders- og etterlattepensjon over 67 år under utbetaling	3,00 %	2,90 %	3,00 %	2,90 %
Årlig forventet G-regulering, regulering av AFP, uføre- og etterlattepensjoner under 67 år	3,75 %	3,50 %	3,75 %	3,50 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftsfaktor	14,10 %	14,10 %	14,10 %	14,10 %

Note 5: Driftskostnader

Spesifikasjon av annen driftskostnad	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Salgs- og administrasjonskostnader	239	729	158	729
Kostnader lokaler og energi	170 464	224 225	149 619	203 971
Øvrige driftskostnader	274 146	308 176	220 195	241 860
Sum	444 849	533 129	369 972	446 560

Øvrige driftskostnader inkluderer avsetninger for fremtidig tap på kontrakter og/eller reverseringer av avsetninger for fremtidig tap i kontraktsporføljen.

Note 6: Tap på kontrakter

Tap på kontrakter	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Reverserte kostnadsavsetninger (+) / Kostnadsavsetninger for fremtidig tap på kontrakter (-)	-29 064	7 000	-29 064	7 000

Det er gjort avsetning for fremtidig tap på kontrakter knyttet til togvedlikehold i Norge. Dette er en netto kostnadsføring for fremtidige kontrakter, hensyntatt tilbakeføring av tidligere tapsavsetninger. Kontraktene er langvarige og små endringer i forutsetningene kan gi stor endring i verdiene. Det er kostnadssestimatet som er mest vesentlige parameter. Det forventes at den vesentligste del av betalingsstrømmer vil skje de neste tre årene.

Note 7: Sum Finansposter

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Netto renteinntekter og -kostnader	-25 019	-25 755	-19 957	-26 660
Netto andre finansinntekter og -kostnader	1 081	-2 104	-513	-1 807
Netto valutagevinst/-tap	-5 251	-6 306	-5 258	-4 788
Netto nedskrivning/oppskrivning på investeringer	-	-	-	49 700
Sum finanskostnader	-29 189	-34 165	-25 728	16 445

Note 8: Skattekostnad

	Mantena Konsern		Mantena AS	
--	-----------------	--	------------	--

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2025	2024	2025	2024
Betalbar skatt	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	60 087	1 137	57 389	-
Skattekostnad	60 087	1 137	57 389	-

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	2025	2024	2025	2024
Årets betalbare skattekostnad	-	-	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-	-	-

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

	2025	2024	2025	2024
Årsresultat før skatt	-79 742	-93 001	-92 839	-48 652
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	-17 543	-20 460	-20 425	-10 703

Skatteeffekten av følgende poster:

Andre ikke fradragsberettigede kostnader	72	11	13	11
Virkning av forskjeller som ikke inngår i midl. forskjeller	-	-	-	-10 934
Andre poster	77 559	21 586	77 801	21 626
Beregnet skattekostnad	60 087	1 137	57 389	-0
Effektiv skattesats	-75 %	-1 %	-62 %	0 %

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:	Mantena Konsern				Mantena AS			
	2025		2024		2025		2024	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler		3 549	-	5 064	-	3 549	-	5 064
Varer	52 189		93 241	-	52 189		93 242	
Fordringer	113 893		110 000	-	113 893		110 000	
Pensjonsforpliktelse	60 836		63 229	-	60 836		63 229	
Avsetning for forpliktelse	29 064		11 026	-	29 064		11 026	
Underskudd til framføring	670 430	-	567 409	-	606 652		500 759	
Sum brutto midlertidige forskjeller	926 412	3 549	844 905	5 064	862 634	3 549	778 256	5 064
	-	-	-	-				
Netto midlertidige forskjeller	922 863		839 841		859 085		773 192	
Netto utsatt skattefordel (22%)	203 030	-	184 765	-	188 999		170 102	
Effekt endret skattesats	-	-	-	-				
Sum forskjeller som ikke er balanseført	-112 945		-34 593		-109 248		-32 962	
Netto balanseført skattefordel	90 085		150 172		79 751		137 140	

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det anses sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige fremtidige skattemessige overskudd til å kunne utnytte fordelene. Vurderingen er basert på et beste estimat av fremtidig inntjening, herunder forventet reversering av midlertidige forskjeller og fremtidige skattepliktige resultater.

Note 9: Varige driftsmidler

	Mantena Konsern					Mantena AS				
	Maskin og utstyr	Drifts-systemer	Transport-midler	Anlegg under utførelse	Sum	Maskin og utstyr	Drifts-systemer	Transport-midler	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 01.01.24	225 977	89 622	19 137	12 112	346 848	211 467	89 622	18 938	12 112	332 139
Tilgang kjøpte driftsmidler	818	-	-	7 264	8 082	600	-	-	7 264	7 864
Reklassifisering mellom driftsmiddelgrupper*	4 098	2 679	-	-6 777	-0	4 098	2 679	-	-6 777	-0
Avgang	-1 530	-	-	-	-1 530	-1 530	-	-	-	-1 530
Anskaffelseskost 31.12.2025	229 363	92 301	19 137	12 599	353 400	214 636	92 301	18 938	12 599	338 473
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.24	195 951	83 272	18 491	-	297 714	184 823	83 272	18 418	-	286 513
Årets avskrivninger	11 093	2 491	328	-	13 912	8 666	2 491	241	-	11 397
Årets nedskrivninger	-	-	-	8 609	8 609	-	-	-	8 609	8 609
Avgang akkumulerte avskrivninger	-1 156	-	-	-	-1 156	-1 156	-	-	-	-1 156
Omregningsdifferanse**	-145	-	-340	-	-485	-	-	-	-	-
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.2025	205 744	85 763	18 479	8 609	318 595	192 333	85 763	18 659	8 609	305 364
Bokført verdi pr. 31.12.24	23 619	6 538	658	3 989	34 804	22 302	6 538	279	3 989	33 109
Årets avskrivninger	11 093	2 491	328	-	13 912	8 666	2 491	241	-	11 397
Årets nedskrivninger	-	-	-	8 609	8 609	-	-	-	8 609	8 609
Årets av- og nedskrivninger i resultatregnskapet	11 093	2 491	328	8 609	22 522	8 666	2 491	241	8 609	20 007
Økonomisk levetid	5-30 år	5 år	5-30 år			5-30 år	5 år	5-30 år		
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær			lineær	lineær	lineær		

*) Kostpris reklassifiseres fra anlegg under utførelse til anleggsmiddel på tidspunktet anleggsmidlet tas i bruk.
**) Omregningsdifferanser som oppstår ved omregning fra funksjonell valuta til presentasjonsvaluta.

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	12 885	8 032	12 053	7 685
Leie av eiendom	126 956	153 387	109 077	136 056
Sum	139 841	161 418	121 130	143 741

Note 10: Datterselskap

Firma	Ansk.-tidspunkt	Forretnings-kontor	Stemme-andel	Eier-andel	Bokført verdi
Mantena AB - Sverige	01.07.07	Oslo	100 %	100 %	121 500
Mantena A/S - Danmark	05.02.18	København	100 %	100 %	-
Mantena OY - Finland	09.05.18	Helsinki	100 %	100 %	-
Firma	Valuta	Valutakurs	i følge siste årsregnskap	i følge siste årsregnskap	
Mantena AB - Sverige	SEK	1,0944	37 229	10 687	
Mantena A/S - Danmark	DKK	1,39	-	-1	
Mantena OY - Finland	Euro		-	-61	

I Mantena AS har tidligere nedskrivning av investeringen i Mantena Sverige AB blitt reversert.

Note 11: Varer

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Komponenter	563 140	583 983	464 822	475 201
Andre lagerførte varer	-	-	-	-
Sum	563 140	583 983	464 822	475 201

Det er per 31.12.25 avsatt 69,5 MNOK i Mantena Konsern for vurdert økonomisk ukurans. Det er per 31.12.25 avsatt 52,2 MNOK i Mantena AS for vurdert økonomisk ukurans.

Note 12: Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Eier

Som eier av Mantena AS er staten ved Nærings- og Fiskeridepartementet nærstående part. I tillegg vil andre virksomheter som eies av staten være nærstående parter med Mantena AS.

Styret og ledende ansatte

Personer som inngår i selskapets ledelse eller styret er også nærstående parter med Mantena AS.

Selskap i samme konsern

Mantena Sverige AB er i samme konsern som Mantena AS.

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter:

Transaksjon/transaksjonsgruppe	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Salg av varer og tjenester til andre nærstående parter	712 602	894 999	712 602	894 999
Kjøp av varer og tjenester fra andre nærstående parter	265 921	279 570	265 921	279 570
Andre nærstående parter, fordringer	86 757	90 664	86 757	90 664
Andre nærstående parter, gjeld	-	-	-	-

Transaksjon/transaksjonsgruppe	2025	2024
Salg av varer og tjenester til selskaper i samme konsern	126 242	103 945
Salg av varer og tjenester til andre nærstående parter	712 602	894 999
Sum	838 844	998 944

Transaksjon/transaksjonsgruppe	2025	2024
Kjøp av varer og tjenester fra selskaper i samme konsern	1 000	2 719
Kjøp av varer og tjenester fra andre nærstående parter	265 921	279 570
Sum	266 921	282 289

Mellomværende med nærstående parter:

Fordringer og gjeld Motpart	Gjeld	Gjeld	Fordringer	Fordringer
	2025	2024	2025	2024
Selskaper i samme konsern	560	770	54 599	41 415
Andre nærstående parter	21 267	-	86 757	90 664
Sum	21 828	770	141 356	132 079

Lån

Motpart	2025	2024
Mantena Finland OY	-	-
Mantena Sverige AB	-	-

Note 13: Bankinnskudd

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Bankinnskudd, kontanter o.l. omfatter bundne skattetr	18 193	20 159	18 193	20 159

Note 14: Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.25 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	327 250	1,1	359 975
Sum	327 250		359 975

Eierstruktur

Aksjonær i selskapet per 31.12.25 var:

	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
<i>Den norske stat ved Nærings- og Fiskeridepartemente</i>	327 250	100 %	100 %
Totalt antall aksjer	327 250	100 %	100 %

Det har i 2025 blitt gjennomført en kapitalforhøyelse i form av kontantemisjon.

Note 15: Egenkapital

Mantena Konsern				
	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.25	308 000	433 474	-534 547	206 927
Annen egenkapital, årets resultat	-	-	-139 829	-139 829
Aksjekapitalforhøyelse	51 975	-		51 975
Omregningsdifferanser			999	999
Egenkapital 31.12.25	359 975	433 474	-673 377	120 072

Mantena AS				
	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.25	308 000	433 474	-437 537	303 937
Aksjekapitalforhøyelse	51 975	-	-	51 975
Annen egenkapital, årets resultat	-	-	-150 228	-150 228
Egenkapital 31.12.25	359 975	433 474	-587 765	205 684

Note 16: Annen kortsiktig gjeld

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Annen kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld	124 578	69 716	100 556	50 820
Skyldige offentlige avgifter	101 334	129 326	88 149	103 520
Annen kortsiktig gjeld	668 673	708 097	601 206	618 304
Sum	894 585	907 139	789 911	772 644
	894 585	907 139	789 911	772 645
	-	-0	-	-1
	Mantena Konsern		Mantena AS	
	2025	2024	2025	2024
Annen kortsiktig gjeld				
Avsatt til omstrukturering	-	-	-	-
Uopptjent inntekt	92 918	72 426	5 779	18 356
Trekkrettighet benyttet	443 212	503 165	487 830	483 468
Andre kortsiktige avsetninger	88 788	75 456	63 842	67 340
Sum	668 673	708 097	601 206	618 304

Trekkrettighetens ramme er 600 000 TNOK.

Note 17: Pantstillelser og garantier

	Mantena Konsern		Mantena AS	
	Garantibeløp	Utløpsdato	Garantibeløp	Utløpsdato
Garantiansvar				
Sum	40 606		20 606	

Note 18: Betingede forpliktelser

Mantena hevet i april 2024 installasjonskontrakten for ERTMS ombordutrusting som var inngått med Alstom Transport Norway AS. Bakgrunnen for hevingen var Alstoms betalingsmislighold av både kontraktsarbeider og tilleggsarbeider. Kontraktshevingen og etteroppgjørstvisten resulterte i en rettstvist som fortsatt er pågående.

Dom i sakens første del falt i mai 2026. Mantena fikk tilkjent 32 MNOK for utførte arbeider, ble frifunnet for krav om dagmulkt, men fikk ikke medhold i kravet om heving. Dommen er ikke rettskraftig, og Mantena har besluttet å anke saken. De økonomiske konsekvensene av hevingsspørsmålet vil bli behandlet i en ny sak når første del er rettskraftig avgjort.

På bakgrunn av vurderingene som er foretatt, mener selskapet at det per balansedagen ikke foreligger grunnlag for å regnskapsføre avsetning knyttet til saken.

Note 19: Hendelser etter balansedagen

I revidert statsbudsjett har regjeringen bedt stortinget om fullmakt til å gjennomføre endringer i Mantenas eierskap. Det er i offentlig kommunisert budsjettavtale om revidert nasjonalbudsjett presisert at selskapet skal eies av staten, og at staten må bidra til å finne løsninger som bidrar til å sikre driften og arbeidsplassen i selskapet videre.

Det vises forøvrig til omtale av dom i Alstom-saken, avsagt i mai 2026, omtalt i note 18.



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Mantena AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Mantena AS som består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Revisors beretning

31



Uavhengig revisors beretning
Mantena AS

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 internkontroll 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.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- Innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjon til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 11. juni 2026
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisors beretning

32

Uavhengig revisors beretning Mantena 2025

Name

Skaug, Eivind

Date

2026-06-11

Identification

 **bankID** Skaug, Eivind

