

DSB
Telegade 2
2630 Taastrup
dsbpost@dsb.dk

Carsten Niebuhrs Gade 43
1577 København V
Telefon 41 78 03 86
info@jernbanenaevnet.dk
www.jernbanenaevnet.dk

Jernbanenævnets tilsyn med regnskabsreglementet for DSB – regnskabsåret 2025

Efter jernbanelovens § 104, stk. 2, fører Jernbanenævnet tilsyn med DSB's overholdelse af regnskabsreglementet for DSB (herefter "regnskabsreglementet").

15. september 2026
j.nr. 2026-329816

Jernbanenævnet har i den forbindelse fra DSB blandt andet modtaget følgende vedrørende regnskabsåret 2025:

- Årsrapport 2025 med strækingsregnskaber samt hovedregnskabsopstilling, begge med tilhørende redegørelser og erklæringer fra ledelse og revisor. Fremsendelsen er sket inden for fristen på 10 dage inden DSB's årlige ordinære virksomhedsmøde, jf. regnskabsreglementets § 18.
- Årsrapporter 2025 for DSB's danske datterselskaber med konkurrenceudsatte aktiviteter:
 - o DSB Service & Retail A/S.
 - o DSB Ejendomsudvikling A/S.
- Særskilte 2025 segmentregnskaber for DSB's øvrige delområder med konkurrenceudsatte aktiviteter, som ikke er udskilt i datterselskaber:
 - o DSB Energi.
 - o DSB Media.
 - o DSB Ejendomsudlejning.
 - o DSB Vedligehold.
- Årsrapporter 2025 for DSB's materielselskaber, som alle har til formål, at eje togmateriel og udleje dette til DSB SOV:
 - o Selskabet af 23.05.2017 46DD AS.
 - o Selskabet af 28.08.2017 67DD AS.
 - o Selskabet af 04.09.2020 EB AS.
 - o Selskabet af 04.01.2021 EB AS.
 - o Selskabet af 03.01.2022 EB.
 - o Selskabet af 12.03.2025 EC2025 ApS.
- Likvidationsregnskab 2025 for DOT.
- Årsrapport 2025 for BSD ApS.
- Årsrapport 2025 Carsten Niebuhrs Gade 48 ApS.
- Årsrapport 2025 Fladsågårdsvej 2 ApS.

- Årsrapport 2025 Rosbjergvej 100 ApS.
- Revisorredegørelse af 5. februar 2026 med protokollater fra DSB's eksterne revisor.

15. september 2026
j.nr. 2026-329816

Jernbanenævnet har ved gennemgang af de oven for nævnte regnskaber, erklæringer og revisorredegørelse konstateret:

- At hovedregnskabsopstillingen indeholder opdeling af DSB's aktiviteter og er ledsaget af redegørelser og en ledelseserklæring med det i regnskabsreglementets § 17, stk. 1 og stk. 4, foreskrevne indhold.
- At revisorerklæringerne i forbindelse med hovedregnskabsopstillingen har det i regnskabsreglementets § 15 foreskrevne indhold, og at DSB på hjemmesiden har offentliggjort erklæringerne¹, jf. regnskabsreglementets § 21, stk. 3.
- At strækingsregnskabet er ledsaget af redegørelser samt ledelseserklæring med det i regnskabsreglementets § 17, stk. 1-2 og stk. 4, foreskrevne indhold.
- At strækingsregnskabet indeholder redegørelser for de samlede omkostninger og indtægter for hvert togsystem tillige med nøgletal for nettoomkostning pr. person- og togkilometer, jf. regnskabsreglementets § 21, stk. 1-2. Strækingsregnskabet er offentliggjort på DSB's hjemmeside².
- At den eksterne revisor erklæring vedrørende transaktionsdokumentationen ifølge revisorredegørelsen bl.a. er afgivet på grundlag af de eksterne revisors kontrolhandlinger i relation til:
 - o At DSB i fornødent omfang har udarbejdet transaktionsdokumentation. Ved stikprøver har den eksterne revision således efterprøvet DSB's vurderinger af, hvorvidt der skulle udarbejdes transaktionsdokumentation.
 - o At der for samtlige dokumenterede transaktioner foreligger notat med relevante oplysninger, vurderinger og konklusioner fra DSB i relation til overholdelse af regnskabsreglementet.
 - o At der for så vidt angår *koncerneksterne* transaktioner i 2025, forelå transaktionsdokumentation for i alt 27

¹ Erklæringerne fremgår af side 177-178 i "Årsrapport 2025", jf.

<https://www.dsb.dk/globalassets/arsrapport/2025/arsrapport-2025.pdf>

² Strækingsregnskabet for 2025 med redegørelser og ledelseserklæring fremgår af side 187-203, i DSB's "Årsrapport 2025", jf.

<https://www.dsb.dk/globalassets/arsrapport/2025/arsrapport-2025.pdf>

transaktioner³. Heraf har den eksterne revision udtaget 7 transaktioner⁴ til stikprøvevis kontrol, hvor den eksterne revision i hvert enkelt tilfælde har gennemgået DSB's dokumentationsnotater og vurderet, hvorvidt den eksterne revision kunne tilslutte sig DSB's konklusioner vedrørende overholdelse af regnskabsreglementet, herunder også de forudsætninger, kriterier og vurderinger, der er lagt til grund for DSB's konklusioner. Herudover er der foretaget stikprøvevis kontroller til kontrakt og bogføring for verifikation af væsentlige forhold, gennemgang af DSB's beregninger i notaterne, herunder stikprøvevis afstemning til DSB's bogføring.

- At der for så vidt angår *koncerninterne* transaktioner i 2025, forelå transaktionsdokumentation for i alt 27 transaktioner⁵. Heraf har den eksterne revisor udtaget 6 transaktioner⁶ til stikprøvevis kontrol, hvor den eksterne revision i hvert enkelt tilfælde har gennemgået DSB's dokumentationsnotater og vurderet, hvorvidt den eksterne revision kunne tilslutte sig DSB's konklusioner vedrørende overholdelse af regnskabsreglementet, herunder også de kriterier, vurderinger og forudsætninger, der er lagt til grund for DSB's konklusioner. Herudover er der foretaget stikprøvevis kontrol til kontrakt og bogføring for verifikation af væsentlige forhold i forbindelse med DSB's vurderinger, gennemgang af DSB's beregninger i notaterne, herunder stikprøvevis afstemning til DSB's bogføring.
- At EC2025 ApS er et nyoprettet, helejet datterselskab af DSB, som under Fremtidens Tog ejer og vedligeholder seks nybyggede EuroCity-vognstammer fra Talgo samt udlejer dem til DSB SOV. Den eksterne revisions risikobaserede stikprøvekontrol omfattede overdragelsen af vognstammerne for 773 mio. DKK, samt det koncerninterne lån på 502,4 mio. DKK, og gav ikke anledning til bemærkninger.
- At den eksterne revisor erklæring vedrørende hovedregnskabsopstillingens opdeling i henholdsvis konkurrenceudsatte aktiviteter og offentlige serviceydelser ifølge revisorredegørelsen bl.a. er afgivet på grundlag af den eksterne revisors kontrolhandling i relation til:

³ De 27 transaktioner i 2025, for hvilke der som nævnt er udarbejdet transaktionsdokumentation, repræsenterer en samlet værdi på ca. 181 mio. DKK.

⁴ De nævnte 7 transaktioner repræsenterer en værdi på ca. 95 mio. DKK, dvs. ca. 52 pct. af værdien på de 27 transaktioner.

⁵ De 27 transaktioner i 2025, for hvilke der som nævnt er udarbejdet transaktionsdokumentation, repræsenterer en samlet værdi på ca. 4.279 mio. DKK.

⁶ De nævnte 6 transaktioner repræsenterer en samlet værdi på 3.431 mio. DKK, dvs. 80 pct. af værdien på de 27 transaktioner.

- Afstemning af hovedregnskabsopstillingen i forhold til årsrapporten.
- Gennemgang af hovedregnskabsopstillingens fordeling mellem konkurrenceudsatte aktiviteter og offentlige serviceydelser efter forhandlet kontrakt.
- Gennemgang af delområderegnskaberne, som skal sikre den regnskabsmæssige adskillelse. Den eksterne revision har tilsluttet sig, at DSB for 2025 har udarbejdet delområderegnskaber for 4 aktivitetsområder⁷. Den eksterne revision har gennemgået de 4 delområderegnskaber⁸ ved stikprøvevis gennemgang m.v. på kontoniveau med henblik på sikring af, at det enkelte delområderegnskab er korrekt opstillet.
- Gennemgang af DSB's opgørelse af ejerafkast herunder afstemning til bogføringen og gennemgang af de underliggende beregninger til forelagt dokumentation.
- Kontrol af, at hovedregnskabsopstillingen er konsistent i forhold til den gennemgåede transaktionsdokumentation og den eksterne revisions viden, som i øvrigt er opnået i forbindelse med arbejdet vedrørende erklæringerne efter regnskabsreglementets § 15.

15. september 2026
j.nr. 2026-329816

*

⁷ I henhold til regnskabsreglementet for DSB, § 1, stk. 4, b, skal der udarbejdes delområderegnskaber (særskilte segmentregnskaber) for de delområder under de konkurrenceudsatte aktiviteter, som ikke er udskilt i datterselskaber. Dog skal der kun udarbejdes sådanne delområderegnskaber, hvor omsætningen overstiger 10 mio. DKK årligt, jf. ministeriets vejledning af 17. januar 2013 til DSB vedrørende regnskabsreglementet.

⁸ De 4 gennemgåede delområderegnskaber vedrører aktivitetsområderne "Ejendomsudlejning", "Media", "Energi" og "Vedligehold".

På det foreliggende grundlag har Jernbanenævnet ikke yderligere bemærkninger til DSB's regnskabsmateriale for 2025.

15. september 2026

j.nr. 2026-329816

I forbindelse med tilsynet med DSB's regnskabsmateriale for 2026 og de efterfølgende år anmoder Jernbanenævnet om, at revisorredegørelserne udvides med oplysninger om, hvorledes DSB har dokumenteret overholdelse af regnskabsreglementets krav om prisfastsættelse i forhold til hver enkelt af de udtagne stikprøver.

Kopi af dette brev er sendt til By-, Land- og Transportministeriet.

Med venlig hilsen
På Jernbanenævnets vegne

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'L' followed by a series of loops and a final downward stroke.

Lene Sigvardt

Nævnnsformand