



HALVÅRSRAPPORT 2026
for perioden 1. januar – 30. juni 2026

Odense Letbane P/S

Skibhusvej 52B

5000 Odense C

CVR-nr. 36 47 84 97



Indholdsfortegnelse

1	LEDELSESPÅTEGNING.....	2
2	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISORPÅTEGNING	3
3	LEDELSESBERETNING	5
3.1	SELSKABSOPLYSNINGER	5
3.2	HOVED- OG NØGLETAL.....	6
3.3	PERIODENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER.....	7
3.4	FINANSIERING AF ANLÆGGELSEN AF ODENSE LETBANE	7
3.5	ØKONOMI	7
3.6	AKTIVITETER I FØRSTE HALVÅR AF 2026	8
3.7	LEDELSE	14
3.8	INTERNE KONTROLLER.....	14
3.9	RISICI	14
3.10	FORVENTET UDVIKLING	15
3.11	SAMFUNDSANSVAR	15
4.	HALVÅRSRAPPORT	16
5.	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	16
6.	RESULTATOPGØRELSE.....	17
7.	BALANCE.....	18
8.	EGENKAPITALOPGØRELSE.....	20
9.	PENGESTRØMSOPGØRELSE	21
10.	NOTER	22



1 Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar — 30. juni 2026 for Odense Letbane P/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder (regnskabsklasse D), herunder bestemmelserne for statslige aktieselskaber jævnfør lov om Odense Letbane §10.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar— 30. juni 2026.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling, væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står overfor.

Odense, den 15. september 2026

Direktion:

Dan Ravn
Administrerende direktør

Remi Thomsen
Økonomidirektør

Varun Sivapalan
Anlægsdirektør

Bestyrelse:

Jesper Rasmussen
Formand

Peter Krogsgaard

Jesper Rosener

Peter Schäfer

Randi Skogstad

2 Den uafhængige revisors revisorpåtegning

Til kapitalejeren i Odense Letbane P/S

Vi har udført review af halvårsrapporten for Odense Letbane P/S for perioden 1. januar – 30. juni 2026, som omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Halvårsrapporten er udarbejdet efter årsregnskabsloven og efter samme regnskabspraksis som anvendt i årsregnskabet for 2025.

Ledelsens ansvar for halvårsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde halvårsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af en halvårsrapport udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsrapporten som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af halvårsrapporten i overensstemmelse med den internationale standard om review af en halvårsrapport udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i selskabet, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsrapporten.



Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af dets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2026 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 15. september 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor
mne27701

Michael Sig
statsaut. revisor
mne34110



3 Ledelsesberetning

3.1 Selskabsoplysninger

Navn: Odense Letbane P/S
Adresse: Skibhusvej 52B
Postnummer og by: 5000 Odense
Telefon: 63 75 74 73

Hjemmeside: www.odenseletbane.dk
CVR-nr. 36 47 84 97
Stiftet: 16. januar 2015

Hjemstedskommune: Odense
Regnskabsperiode: 1. januar — 30. juni

Bestyrelse:

Jesper Rasmussen (formand)
Peter Krogsgaard
Jesper Rosener
Peter Schäfer
Randi Skogstad

Direktion:

Dan Ravn
Remi Thomsen
Varun Sivapalan

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Cortex Park Vest 3
5230 Odense M

Ejerforhold:

Odense Kommune, 100%

3.2 Hoved- og nøgletal

(tDKK)	1/1 - 30/6 2026	1/1 - 30/6 2025	1/1 - 31/12 2025	1/1 - 30/6 2024	1/1 - 31/12 2024	1/1 - 31/12 2023
Omsætning	44.271	44.251	87.998	40.774	78.518	70.170
Resultat af primær drift	-41.748	-40.357	-81.052	-37.799	-80.841	-86.082
Andre driftsindtægter	6.900	10.500	9.500	3.100	0	18.982
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	-9.600	0
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver under udførelse	-12.825	-9.792	-16.356	-12.496	-25.399	-38.658
Resultat før finansielle poster	-47.673	-39.649	-87.908	-47.194	-115.840	-105.758
Resultat af finansielle poster	-18.790	-19.343	-38.450	-18.938	-38.121	-37.604
Periodens/Årets resultat	-66.463	-58.992	-126.358	-66.133	-153.961	-143.362
Anlægsaktiver	184.327	175.528	178.443	154.739	166.610	154.739
Omsætningsaktiver	151.641	128.469	120.659	100.406	114.928	114.491
Aktiver i alt (balancesum)	335.968	303.997	299.102	255.145	281.538	269.230
Egenkapital	-1.417.900	-1.499.792	-1.480.808	-1.550.199	-1.552.228	-1.570.067
Langfristede gældsposter	1.576.890	1.632.631	1.604.887	1.562.588	1.660.123	1.588.261
Kortfristede gældsposter	176.978	171.158	175.023	242.756	173.643	251.035
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	-54.428	-58.960	-116.008	-67.023	-108.191	-93.243
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-23.394	-27.633	-44.432	-19.548	-60.273	-66.156
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-23.394	-27.633	-44.432	-19.548	-60.273	-66.156
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	101.880	84.431	143.539	60.769	161.130	191.076
Pengestrømme i alt	24.058	-2.161	-16.901	-25.802	-7.333	31.677
Nøgletal						
Likviditetsgrad	85,7%	75,1%	68,9%	41,4%	66,2%	45,6%
Soliditetsgrad	-422,0%	-493,4%	-495,1%	-607,6%	-551,3%	-583,2%
Egenkapitalforrentning	-4,4%	-3,8%	-8,3%	-4,2%	-9,9%	-8,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	21	17	17	15	16	17
Antal fuldtidsbeskæftigede ved periodens/årets udgang	29	17	17	17	16	15

3.3 Periodens væsentligste aktiviteter

Driften af Odense Letbane har været stabil i de første fire måneder, mens driften i maj og juni var præget af en periode på 29 dage med reduceret drift, som følge af udfordringer med gangbroerne på Nyt OUH.

Årets fire første måneder viste en stigning i antallet af påstigere på 5,6% sammenlignet med samme periode 2025. I første halvår udgjorde antallet af påstigere 3.500.000 mod 3.640.000 i samme periode 2025. Det er et fald på 3,8% sammenlignet med samme periode i 2025, hvilket kan tilskrives perioden med reduceret drift i maj og juni.

Målet for Odense Letbane er uændret at styrke den kollektive trafik i Odense og øge passagertallet yderligere i de kommende år. Odense Letbane vil derfor fortsat iværksætte tiltag, der medvirker til, at flere borgere og besøgende i Odense, ser letbanen som en nem og effektiv måde at komme rundt i byen på.

3.4 Finansiering af anlæggelsen af Odense Letbane

Det samlede anlægsbudget for etape 1 inklusive reserver udgør 3,6 mia. DKK og finansiering sker via de tre bidragsydere, Odense Kommune, Staten og Region Syddanmark, der bidrager med henholdsvis 2,3 mia. DKK, 1,2 mia. DKK og 0,1 mia. DKK.

Det er aftalt med Odense Kommune, at kommunens finansiering sker med 15% kontant indskud og efterfølgende ved lånoptagelse gennem Odense Letbane P/S af de sidste 85%.

Den samlede anlægssum for etape 1 forventes endeligt opgjort i 2027, når de sidste tvister er afgjort.

3.5 Økonomi

Periodens resultat udviser et negativt resultat af primær drift på 41,7 mDKK. Der er i første halvår af 2026 realiseret omsætning på 44,3 mDKK, der vedrører billetindtægter fra drift af letbanen samt udlejning af infrastruktur og togsæt. Omkostningerne udgør i alt 86,0 mDKK og vedrører driftsførte omkostninger til drift og vedligeholdelse af letbanen, aflønning af selskabets medarbejdere, samt andre driftsomkostninger relateret til letbanen.

Resultat af primær drift er lavere end forventet på grund af perioden med reduceret drift. Det medførte et indtægtstab og ekstraomkostninger.

Periodens omkostninger til drift og vedligeholdelse af letbanen udgør i alt 75,9 mDKK, der vedrører hovedsageligt løbende betalinger til Keolis Letbaner A/S som operatør af letbanen samt omkostninger til kørestrøm og øvrige omkostninger til drift af letbanen. Stigningen i antallet af medarbejdere skyldes ansættelsen af eget team til manuel smøring, renholds- og serviceopgaver samt den fortsatte opbygning af anlægsorganisationen til etape 2.

Periodens samlede anlægsinvesteringer udgør 18,7 mDKK. Heraf vedrører 14,3 mDKK etableringen af etape 2, mens de øvrige investeringer hovedsagelig vedrører færdiggørelsen af etape 1. Periodens samlede

anlægsinvesteringer følger i alt væsentlighed forventningerne. Scrapværdien af anlægget udgør i alt 184,3 mDKK som følge af tilbageførte nedskrivninger på i alt 5,6 mDKK pr. 30. juni 2026.

Odense Kommune betaler løbende driftstilskud til Odense Letbane P/S til dækning af Odense Letbane P/S' likviditetsbehov. Tilskuddene fra Odense Kommune er et indskud i Odense Letbane P/S, som registreres direkte på egenkapitalen som tilskud fra selskabets ejer.

Der er foretaget en opgørelse af fremtidige pengestrømme fra letbanens drift, som viser, at den samlede genindvindingsværdi af letbanen fortsat er lavere end scrapværdien. Som følge heraf er nedskrivningen fra 2022 af den bogførte værdi til den forventede tilbagediskonterede scrapværdi fastholdt og årets tilgang i 2023, 2024, 2025 og første halvår af 2026 er ligeledes nedskrevet. Der henvises til note 1 om særlige poster samt note 5 om materielle anlægsaktiver for uddybning af nedskrivningen.

Egenkapitalen er i løbet af perioden forhøjet med 129,4 mDKK som følge af kontante indskud fra selskabets ejer.

På grund af den foretagne nedskrivning på de materielle anlægsaktiver har Odense Letbane P/S negativ egenkapital pr. 30. juni 2026. I henhold til lov om Odense Letbane hæfter Odense Kommune for gæld og alle øvrige forpligtelser i Odense Letbane P/S. Det er ledelsens vurdering, at selskabet på denne baggrund er i stand til at betale sine forpligtelser i takt med at de forfalder.

3.6 Aktiviteter i første halvår af 2026

Væksten i antallet af passagerer, der anvender Odense Letbane, fortsætter i 2026. Dog er det samlede antal passager i første halvår 2026 præget af driftsstoppet d. 22. maj og den efterfølgende reduktion i driften i 29 dage frem til den 19. juni, hvor fuld drift blev genoptaget. Driftsstoppet blev udløst af eksterne forhold, da en midlertidig understøttende søjle ved en gangbro over letbanens spor ved det nye universitetshospital (Nyt OUH) blev fjernet. Der blev opretholdt drift på strækningen mellem Tarup Center og IKEA, blandt andet ved midlertidig flytning af togsæt ved byggepladsen ved OUH. Den 19. juni udstedte Trafikstyrelsen en ny sikkerhedsgodkendelse, hvorefter Odense Letbane kunne genoptage fuld og normal drift på hele stækningen.

Selskabet er ved at undersøge forløbet nærmere og vil i forlængelse heraf vurdere, om der kan rejses erstatningskrav for de økonomiske konsekvenser af hændelsen.

Herudover har letbanen i foråret 2026 igen spillet en aktiv rolle i forbindelse med større events i Odense og omegn.

Siden letbanens åbning i 2022 har fjernbusser haft stoppested ved Park + Ride-anlægget i Hjallese, hvilket har styrket sammenhængen mellem lokal og national kollektiv transport. I første halvår af 2026 udvidede fjernbusserne antallet af afgangene til både København og Aarhus som følge af stigende efterspørgsel. Udviklingen understøtter Park + Ride-anlæggets rolle som et vigtigt mobilitetsknudepunkt og bidrager til at gøre Odense Letbane til en central del af den samlede rejsekæde. Derudover indgik letbanen i første halvår i et samarbejde med Kunstmuseum Brandts, hvor to tog blev udsmykket af kunstneren HuskMitNavn og fungerede som rullende kunstværker i byen.

Odense Letbane forventer efter perioden med reduceret drift, at den ellers positive udvikling fortsætter i andet halvår af 2026, understøttet af en stærk drift, målrettet markedsføring og fortsat fokus på passageroplevelsen. Der arbejdes løbende med at optimere driften og styrke samarbejdet med byens aktører for at sikre letbanens rolle som en central del af Odenses kollektive trafiksystem. Odense Letbane har besluttet at udvide køreplanen i weekenden fra august måned for at imødekomme den øgede efterspørgsel, og som led i at tiltrække fritidsrejsende og turister.

3.6.1 Anlægsrelaterede begivenheder i løbet af første halvår

Voldgiftssag med hovedentreprenøren

Voldgiftssagen mellem Odense Letbane P/S og hovedentreprenøren på anlæggelsen af Odense Letbane blev anlagt af hovedentreprenøren i 2023 og forventes tidligst afgjort i 2027. Hovedentreprenøren har rejst betydelige ekstrakrav, som Odense Letbane P/S ikke er enige i, og Odense Letbane P/S fastholder fortsat sin fortolkning af de juridiske aftaler. Tilsvarende har Odense Letbane P/S rejst betydelige modkrav overfor hovedentreprenøren i form af dagbøder og omkostninger til udbedring af fejl og mangler på letbanen.

Med baggrund i de kendte oplysninger og den juridiske vurdering heraf forventer Odense Letbane at kunne afslutte de sidste udestående opgaver fra etape 1 inden for den godkendte anlægsramme. Udfaldet af voldgiftssagen mod hovedentreprenøren inklusive modkrav vil være afgørende for, hvorvidt de samlede anlægsomkostninger fortsat kan holdes inden for den samlede anlægsramme, inklusiv de centrale reserver.

Erstatningssager vedrørende nærhedsgener

I begyndelsen af 2025 traf Ekspropriationskommissionen kendelser i de indkomne sager om støj og vibrationer. Efterfølgende blev i alt 59 kendelser anket til Taksationskommissionen.

Odense Letbane afventer Taksationskommissionens kendelser, som forventes at foreligge i efteråret 2026.

Arbejdet med at mindske støj og vibrationer fortsætter sideløbende, med fokus på løbende optimering og vidensdeling.

Fokus på støj og vibrationer fortsætter

I 2026 har Odense Letbane P/S fortsat arbejdet med at reducere støj og vibrationer fra letbanen. De seneste års erfaringer har vist, at manuel smøring er et effektivt middel til at reducere kurveskrig. Odense Letbane har derfor styrket beredskabet og ansat sit eget team til at varetage den manuelle smøring og samtidig løse øvrige renholds- og serviceopgaver.

Derudover har Odense Letbane i samarbejde med leverandører forberedt afprøvning af en hjultype med en anden materialesammensætning end de nuværende hjul. Det sker med henblik på måling af, hvorvidt prøvehjulet vil kunne reducere letbanens vibrationspåvirkning. Lydmåling og efterfølgende vurdering vil finde sted i løbet af efteråret 2026.

Udvidelse af Odense Letbane og igangsættelse af etape 2

I september 2024 indgik et flertal i Odense Byråd et budgetforlig, hvor der blev truffet beslutning om at arbejde for etablering af letbanens etape 2 mellem Korsløkke og Seden. Forligspartierne fremhævede, at etape 2 vil styrke byudvikling, bosætning og den kollektive trafik i Odense.

Odense Kommune har efterfølgende besluttet, at Odense Letbane P/S skal forestå realisering af projektet og alle de dertil hørende omfattende anlægsarbejder. Etape 2 forventes tidligst at være klar til drift i 2032.

Etablering af Odense Letbanes etape 2 bliver en ny linje på 9,2 km, hvoraf 4,9 km er nye skinner. Endvidere anlægges der 8 nye stationer og indkøbes 8 nye togsæt. Den samlede anlægsøkonomi er 1.777 mio. kr. (prisindeks 2024).

På nedenstående kort ses den nye strækning markeret med mørkerød.



I første halvår af 2026 er opbygning af anlægsorganisationen fortsat. Samtidig er Odense Letbane P/S flyttet i nye lokaler, hvor der er plads til den voksende organisation.

Arbejdet med miljøkonsekvensvurdering, som skal belyse projektets forventede påvirkninger af omgivelserne — herunder miljø, natur, støj, trafik og nærområder — og sikre, at projektet udvikles på et oplyst grundlag, forventes afsluttet i 2027.

Arbejdet med fastlæggelse af udbudsstrategi er igangsat og skal munde ud i en strategi for hvilke entrepriser og delprojekter, som skal udbydes for at etablere en samlet etape 2 inklusive indkøb af togsæt. Heri indgår også valg af kontraktformer.

Fremtidens Vollsmose er den største snitflade og interessant til Odense Letbane. De to store anlægsprojekter anlægges parallelt og har således mange snitflader. Derfor er der etableret et tæt samarbejde mellem Fremtidens Vollsmose, Odense Kommune og Odense Letbane for at afklare snitflader og anlægslogistik. I

første halvår blev placering og antal af stationer godkendt. Herudover blev de kommunale tilkøb for pladsdannelser omkring stationerne præsenteret for de politiske udvalg, med forventning om beslutning i efteråret 2026.

Fremtidens letbane

I løbet af den kommende tid skal Odense Byråd tage stilling til rammerne for, hvordan Odense Letbane skal udvikle sig i de kommende år.

Det handler om at tegne et billede af et fremtidigt Odense, hvor letbanens etape 2 er åbnet, hvor Nyt OUH for længst er indviet, og hvor ikke mindst udviklingsplanen for Vollsmose er godt på vej. Det er i lyset af dette, at Odense Letbane har præsenteret oplægget "Fremtidens Letbane" for Odense Kommunes økonomiudvalg.

Fremtidens Letbane optegner fire forskellige scenarier for den fremtidige letbanedrift, omfatter både den nuværende etape 1 og etape 2.

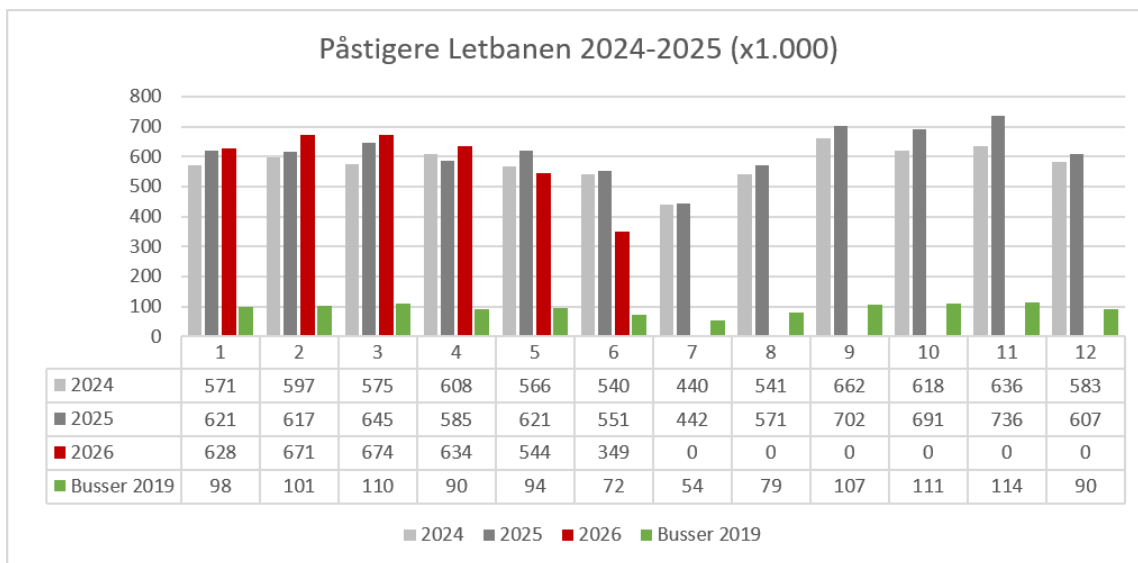
Byrådet skal bl.a. tage stilling til antallet af nyt togsæt, der skal indkøbes, herunder togsættenes længde. Et andet centralt spørgsmål er, hvor ofte letbanen skal køre på de forskellige delstrækninger til Talrup, Hjalte og Seden – og på fællesstrækningen gennem centrum.

Udvikling i passagertallet og QR-billetproduktet

I første halvår af 2026 benyttede næsten 3.500.000 passagerer sig af letbanen svarende til et fald på 3,8% sammenlignet med første halvår af 2025. Faldet kan henføres til de 29 dage med reduceret drift.

Sammenlignet med de tilsvarende busruter, som kørte strækningen i 2019 inden covid-19, så ligger antallet af passagerer i letbanen fortsat over ca. 6 gange højere. Den såkaldte skinneeffekt har således skabt markante ændringer i Odenses mobilitetsmønstre, hvor letbanen har tiltrukket langt flere passagerer end tidligere busruter og bidraget til øget byudvikling langs strækningen.

I nedenstående figur fremgår letbanens passagertal for 2024, 2025 og for første halvår af 2026 sammen med passagertallene for busruterne 40-44, som betjente en stor del af letbanestrækningen i 2019.



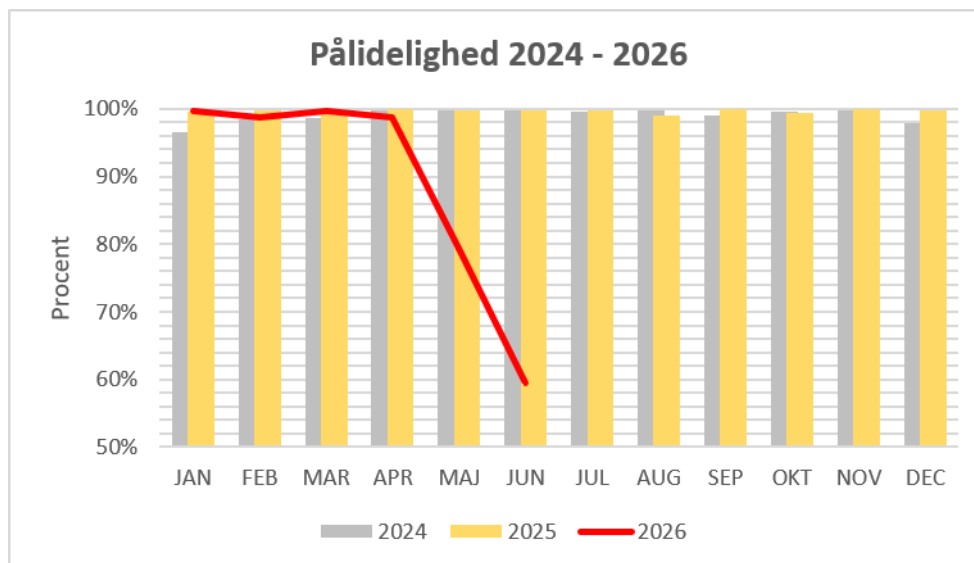
Odense Letbane P/S vil sammen med Odense Kommune og FynBus vurdere og arbejde videre med forbedringer i den kollektive trafik i Odense med henblik på at skabe vækst i passagertallet. Dette både for at sikre indtægtsgrundlaget for letbanen og samtidig for at understøtte Odense Kommunes målsætning om at reducere CO2-udledningen i byen.

QR-billetproduktet ligger på ca. 140.000 solgte billetter om måneden og vurderes at understøtte passager-væksten.

Driftsstabilitet og -pålidelighed

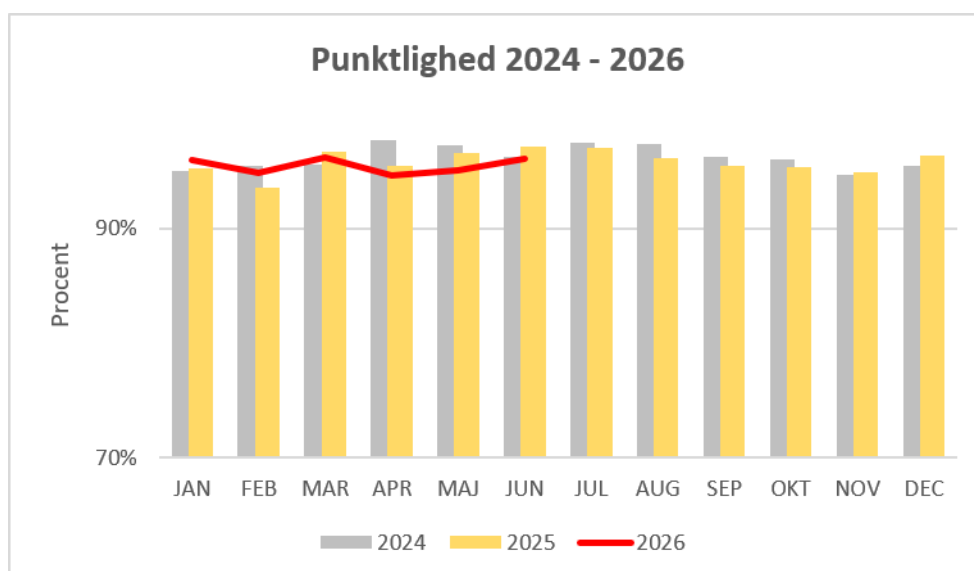
Keolis Letbaner A/S er operatør på Odense Letbane og står for den daglige drift i tæt dialog med Odense Letbane P/S.

I årets første fire måneder af 2026 var driftspålideligheden på niveau med året før. I maj og juni blev den væsentligt påvirket af de 29 dage med reduceret drift, hvor en række af de planlagte afgange ikke blev gennemført.



Pålidelighed: Procentsatsen for antallet af letbaneafgange, der er afviklet i henhold til køreplanen.

Punktligheden i første halvår af 2026 lå i gennemsnit på 95,4%, hvilket er lidt lavere end hele 2025, som lå på 95,8%. Punktligheden blev ikke påvirket af den reducerede drift, da køreplanen blev tilpasset.



Punktlighed: Procentsats for antallet af letbaneafgange, der er kørt til tiden ifølge køreplanen.

Når letbanedriften ikke kører som planlagt, er præcis og relevant trafikinformation vigtig for letbanens kunder. Odense Letbane P/S arbejder kontinuerligt på at forbedre trafikinformationen. Arbejdet foregår i tæt samarbejde med FynBus og Keolis Letbaner A/S med henblik på at skabe effektive løsninger, som giver passagerne hurtig og pålidelig information.

3.7 Ledelse

Bestyrelse

Pr. 1. juni 2026 blev Randi Skogstad udpeget som medlem af bestyrelsen. Bestyrelsen består herefter af Jesper Rasmussen (formand), Peter Krogsgaard, Jesper Rosener, Peter Schäfer og Randi Skogstad.

Ledelse

I første halvår 2026 blev direktionen udvidet med anlægsdirektør Varun Sivapalan pr. 1. januar 2026 og økonomidirektør Remi Thomsen pr. 1. maj 2026. Direktionen består herefter af administrerende direktør Dan Ravn, anlægsdirektør Varun Sivapalan og økonomidirektør Remi Thomsen.

3.8 Interne kontroller

Odense Letbane P/S arbejder med en integreret styring af økonomi, likviditet, risici og projekter. Der gennemføres løbende budgetopfølgning, prognosearbejde og analyser af økonomiske afvigelser, herunder opfølgning på anlægsøkonomien. Endvidere overvåges likviditet, finansiering og låneforhold gennem flerårige prognoser. Som led i risikostyringen følges væsentlige kontraktuelle, juridiske og operationelle risici samt forhold vedrørende centrale leverandører.

For anlægsprojektet etape 2 vil der fremadrettet ske en tilsvarende løbende opfølgning på fremdrift, økonomi, ressourcer og risici.

Direktionen modtager regelmæssigt rapportering om økonomi, nøgletal, risici og forventninger til årets resultat. Tilsvarende rapportering indgår i bestyrelsesmaterialet, som udsendes forud for de ordinære bestyrelsesmøder.

3.9 Risici

Fra anlægsfasen har Odense Letbane P/S tre væsentlige risici:

- Udfald af voldgiftssag mod hovedentreprenør
- Udfald af ekspropriationssager ved retten
- Udfald af Taksationskommissionens forretninger på nærhedsgener

I driftsfasen er de væsentligste risici relateret til længerevarende driftsstop samt forhold, der kan påvirke operatørens sikkerhedsgodkendelse og dermed evnen til at opretholde driften.

I forbindelse med anlæggelse af etape 2 er fokus rettet mod risici vedrørende projektets tid, økonomi, kvalitet, myndighedsforhold, leverandør- og kontraktstyring samt grænseflader til den eksisterende letbanedrift.

En væsentlig ledelsesopgave i anlægsprojektet er at sikre en robust projektstyring, herunder koordinering mellem projektets interessenter, styring af kontrakter og ændringer.



Ledelsen følger løbende udviklingen i de væsentligste risici og iværksætter relevante risikoreducerende tiltag, hvor det vurderes nødvendigt.

3.10 Forventet udvikling

Odense Letbane P/S forventer for 2026 et negativt resultat af primær drift på ca. 80-85 mDKK samt samlede anlægsinvesteringer på 25,0-30,0 mDKK.

3.11 Samfundsansvar

Odense Letbane P/S vedtagne politik for samfundsansvar bygger på, at vi driver en ordentlig, sund og økonomisk ansvarlig virksomhed. Vi er bevidste om, at vi er en integreret del af Odense by, og vi efterlever de love, regler, krav og normer, som vi er omfattet af i driftsfasen og i den kommende anlægsfase ved udvidelsen af Odense Letbane.

Dette stiller store krav til Odense Letbane P/S, som har medført et særligt fokus i selskabets arbejde. For eksempel i hensynet til det ydre miljø og i arbejdet for en miljøvenlig transportløsning, der er baseret på elektricitet, og ved at tilbyde et attraktivt alternativ til bilen. Odense Letbane P/S har etableret en række politikker, der dækker selskabets samfundsansvar, hvilket er detaljeret beskrevet i selskabets årsrapport for 2025, hvortil der henvises.

Der har ikke været nogen alvorlige arbejdsulykker i første halvdel af 2026.

4. HALVÅRSRAPPORT

5. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Odense Letbane P/S for perioden 1. januar – 30. juni 2026 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, herunder bestemmelserne for statslige aktieselskaber jævnfør lov om Odense Letbane §10.

I forhold til selskabets årsrapport for 2025 er følgende regnskabspraksis tilføjet:

Materielle anlægsaktiver under opførsel

Materielle anlægsaktiver under udførelse omfatter anlægsomkostninger vedrørende etablering af letbansens etape 2 og indregnes til kostpris. Kostprisen omfatter omkostninger direkte og indirekte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til selskabets årsrapport for 2025. Der henvises til årsrapporten for 2025 for nærmere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.



6. Resultatopgørelse

(tDKK)	Note	<u>1/1 - 30/6 2026</u>	<u>1/1 - 30/6 2025</u>	<u>1/1 - 31/12 2025</u>
Omsætning	2	44.271	44.251	87.998
Personaleomkostninger	3	-6.564	-7.128	-14.573
Andre eksterne omkostninger		<u>-79.455</u>	<u>-77.480</u>	<u>-154.477</u>
Resultat af primær drift		-41.748	-40.357	-81.052
Andre driftsindtægter	4	6.900	10.500	9.500
Af- og nedskrivninger	5	<u>-12.825</u>	<u>-9.792</u>	<u>-16.356</u>
Resultat før finansielle poster		-47.673	-39.649	-87.908
Finansielle indtægter		108	166	304
Finansielle udgifter		<u>-18.898</u>	<u>-19.509</u>	<u>-38.754</u>
Periodens resultat		<u>-66.463</u>	<u>-58.992</u>	<u>-126.358</u>



7. Balance

(tDKK)	Note	30/6 2026	30/6 2025	31/12 2025
Aktiver				
Anlægsaktiver				
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger		184.327	175.528	178.443
Materielle anlægsaktiver i alt	5	184.327	175.528	178.443
Anlægsaktiver i alt		184.327	175.528	178.443
Omsætningsaktiver				
Tilgodehavender				
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		6.265	10.086	14.088
Andre tilgodehavender	6	108.025	90.223	96.626
Periodeafgrænsningsposter		3.444	3.571	96
		117.734	103.880	110.810
Likvide beholdninger		33.907	24.589	9.849
Omsætningsaktiver i alt		151.641	128.469	120.659
Aktiver i alt		335.968	303.997	299.102



Balance, fortsat

(tDKK)	Note	30/6 2026	30/6 2025	31/12 2025
Passiver				
Egenkapital				
Virksomhedskapital		500	500	500
Overført resultat	7	-1.418.400	-1.500.292	-1.481.308
Egenkapital i alt		-1.417.900	-1.499.792	-1.480.808
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Periodiseret offentligt tilskud	8	0	0	0
KommuneKredit	9	1.576.890	1.632.631	1.604.887
Langfristede gældsforpligtelser i alt		1.576.890	1.632.631	1.604.887
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af langfristet gæld, KommuneKredit		55.742	54.735	55.236
Leverandører af varer og tjenesteydelser		116.675	112.291	115.267
Anden gæld		4.561	4.132	4.520
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		176.978	171.158	175.023
Passiver i alt		335.968	303.997	299.102
Særlige poster	1			
Honorar til selskabsvalgt revisor	10			
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser mv.	11			
Nærtstående parter	12			
Ændringer i driftskapital	13			
Hændelser efter regnskabsperiodens afslutning	14			

8. Egenkapitalopgørelse

(tDKK)	Virksom- heds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	500	-1.552.728	-1.552.228
Indskud fra ejer	0	197.778	197.778
Overført jf. resultatdisponering note 7	0	-126.358	-126.358
Egenkapital 31. december 2025	500	-1.481.308	-1.480.808
Indskud fra ejer	0	129.371	129.371
Overført jf. resultatdisponering note 7	0	-66.463	-66.463
Egenkapital pr. 30. juni 2026	500	-1.418.400	-1.417.900

Jævnfør lov om Odense Letbane P/S hæfter Odense Kommune for gæld og alle øvrige forpligtelser i Odense Letbane P/S. Odense Kommune foretager løbende kapitalindskud, således at Odense Letbane P/S er i stand til at betale sine forpligtelser i takt med at disse forfalder.

9. Pengestrømsopgørelse

(tDKK)	Note	1/1 - 30/6 2026	1/1 - 30/6 2025	1/1 - 31/12 2025
Resultat før finansielle poster		-47.673	-39.649	-87.908
Andre driftsindtægter, indtægtsført tilskud	8	-6.900	-10.500	-9.500
Af- og nedskrivninger	5	12.825	9.792	16.356
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i driftskapital		-41.747	-40.357	-81.052
Ændring i driftskapital	13	6.109	740	3.494
Pengestrømme fra drift		-35.638	-39.617	-77.558
Finansielle poster		-18.790	-19.343	-38.450
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-54.428	-58.960	-116.008
Tilgang materielle anlægsaktiver under udførelse		-18.709	-18.710	-28.189
Ændring i driftskapital som kan henføres til årets investeringer	13	-4.685	-8.923	-16.243
Pengestrømme til investeringsaktivitet		-23.394	-27.633	-44.432
Kapitalindskud Odense Kommune		129.371	111.428	197.778
Afdrag på langfristet gæld		-27.491	-26.997	-54.239
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		101.880	84.431	143.539
Årets pengestrøm		24.058	-2.161	-16.901
Likvider, primo		9.849	26.750	26.750
Likvider, ultimo		33.907	24.589	9.849

Pengestrømsanalysen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

10. Noter

1. Særlige poster

Periodens resultat er væsentligt påvirket af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver med 12,8 mDKK (9,8 mDKK pr. 30.06.2025), samt indtægtsførsel af tilskud fra Transportministeriet, som har medfinansieret de nedskrevne aktiver med 6,9 mDKK (10,5 mDKK pr. 30.06.2025). Nettoeffekten af nedskrivning af materielle anlægsaktiver i resultatopgørelsen for perioden udgør 5,9 mDKK (0,7 mDKK pr. 30.06.2025).

(tDKK)	1/1 - 30/6 2026	1/1 - 30/6 2025	1/1 - 31/12 2025
2. Omsætning			
Salg af billetter	32.762	33.320	64.474
Kontrolafgift og øvrige billetindtægter	1.342	1.148	3.425
Udlejning af infrastruktur og rullende materiel	10.099	9.729	19.855
Andre indtægter	68	55	244
	44.271	44.251	87.998
3. Personaleomkostninger			
Gager og lønninger	8.379	6.284	12.891
Pensioner	919	734	1.501
Andre omkostninger til social sikring	122	110	181
	9.420	7.128	14.573
Heraf vederlag til bestyrelse	344	250	571
Heraf vederlag til direktionen	2.171	1.335	2.638
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	21	17	17

Af de samlede personaleomkostninger på 9.420 tDKK er 6.564 tDKK ført i resultatopgørelsen, men 2.856 tDKK er aktiveret under posten *anlægsaktiver under udførelse*.

4. Andre driftsindtægter

Indtægtsførsel af tilskud som følge af af- og nedskrivning	6.900	10.500	9.500
	6.900	10.500	9.500

Der henvises til note 8 vedrørende periodiseret tilskud fra Staten.

Noter

5. Materielle anlægsaktiver

	Infra- struktur	Rullende materiel	Drifts- materiel og andet udstyr	Grunde og bygninger	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2026	2.416.839	461.454	157.951	424.471	0	3.460.715
Tilgang	4.376	0	0	0	14.333	18.709
Kostpris 30. juni 2026	2.421.215	461.454	157.951	424.471	14.333	3.479.424
Afskrivninger 1. januar 2026	2.416.839	461.454	157.951	246.028	0	3.282.272
Årets af- og nedskrivninger	4.376	0	0	0	14.333	18.709
Tilbageførsel af nedskrivning	0	0	0	-5.884	0	-5.884
Afskrivninger 30. juni 2026	2.421.215	461.454	157.951	240.144	14.333	3.295.097
Materielle anlægsaktiver						
30. juni 2026	0	0	0	184.327	0	184.327

Værdien af letbanen måles jf. anvendt regnskabspraksis til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og testes årligt for nedskrivningsbehov, såfremt der er indikationer herpå.

Odense Kommunes betaling af bidrag til Odense Letbane er et kapitalindskud i Odense Letbane P/S, hvorfor indskuddet ikke påvirker de fremtidige indtægter i Odense Letbane og dermed ikke indregnes som en driftsindtægt i nedskrivningstesten. Grundlaget for de forventede fremtidige pengestrømme er revurderet pr. 30/6-2026 og medfører, at den samlede genindvindingsværdi af letbanen er lavere end scrapværdien. Der vil løbende blive fulgt op på dette. Som følge heraf er den bogførte værdi nedskrevet til den forventede tilbagediskonterede scrapværdi. Ved tilbagediskonteringen er anvendt et afkastkrav på 2,5%.

Tilskuddet fra Transportministeriet til medfinansiering af letbanen er i henhold regnskabspraksis indtægtsført i resultatopgørelsen, da letbanen er nedskrevet til den forventede tilbagediskonterede scrapværdi.



Noter

(tDKK)	30/6 2026	30/6 2025	31/12 2025
6. Andre tilgodehavender			
Tilgodehavende moms	1.812	2.704	1.771
Tilgodehavende tilskud hos Transportministeriet	26.000	20.100	19.100
Forsikringskader	820	901	1.047
Diverse tilgodehavender, udlæg mv.	79.393	66.518	74.708
	108.025	90.223	96.626

I posten tilgodehavende tilskud hos Transportministeriet på 26.000 tDKK indgår 6.900 tDKK vedrørende anlæggelse af etape 2. Beløbet er opgjort ud fra fordelingen mellem bidragsyderne i udredningsrapporten for etape 2 og forventning om anvendelse af samme afregningsprincipper, som ved anlæggelse af etape 1.

7. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-66.463	-58.992	-126.358
	-66.463	-58.992	-126.358

8. Periodiseret offentligt tilskud

Periodiseret tilskud 1. januar 2026	1.284.137
Tilskud i perioden	6.900
Periodiseret tilskud 30. juni 2026	1.291.037
Indtægtsført del af periodiseret tilskud 1. januar 2026	1.284.137
Periodens indtægtsførsel af tilskud	6.900
Indtægtsført del af periodiseret tilskud 30. juni 2026	1.291.037
Periodiseret tilskud 30. juni 2026	0

9. Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 1.344 mDKK senere end 5 år fra balancedagen.

	1/1 - 30/6 2026	1/1 - 30/6 2025	1/1 - 31/12 2025
10. Honorar til selskabsvalgt revisor			
Honorar vedrørende lovpligtig revision	100	100	167
Erklæringsopgaver med sikkerhed	6	0	66
Andre ydelser	16	246	616
	122	346	849

Noter

11. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser mv.

Den indgåede kontakt med Keolis vedrørende drift af Odense Letbane har en samlet restværdi på 973,7 mDKK.

Selskabet er part i en voldgiftssag, som er indledt i 2023, vedrørende en entrepriseaftale, der er indgået med hovedentreprenør i anlægsfasen. Udfaldet er endnu ikke kendt. De igangværende drøftelser med entreprenørerne er indregnet i halvårsregnskabet i henhold til de forventede udfald, der er væsentligt lavere end de rejste krav.

Herudover er selskabet part i en række retssager omkring eksproprierede ejendomme, idet det er selskabets opfattelse, at der ikke er foretaget korrekt fradrag i erstatningerne for de fordele, som lodsejerne opnår ved, at der etableres en letbane tæt ved deres grunde og dermed bedre adgang til kollektiv trafik. De erstatninger, taksationskommissionen har tildelt, er indregnet fuldt ud i halvårsregnskabet.

Der er indgået en administrationsaftale med Odense Kommune. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til opsigelse 31/12. Forpligtelsen udgør 812,4 tDKK.

Der er indgået kontrakt om leje af selskabets administrationslokaler, aftale kan opsiges med 12 måneders opsigelses. Forpligtelsen udgør 995,8 tDKK.

Selskabet har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

12. Nærtstående parter

Odense Letbane P/S' nærtstående parter, der besidder mere end 5% af stemmerettighederne, er Odense Kommune, Flakhaven 2, 5000 Odense C.

Odense Letbane P/S har i regnskabsperioden haft følgende transaktioner med Odense Kommune:

- Kapitalindsud på i alt 129,4 mDKK (30.06.2025: 111,4 mDKK)
- Garantiprovision på i alt 2,5 mDKK (30.06.2025: 2,5 mDKK)
- IT og lønadministration på i alt 0,4 mDKK (30.06.2025: 0,4 mDKK)

(tDKK)	1/1 - 30/6 2026	1/1 - 30/6 2025	1/1 - 31/12 2025
13. Ændring i driftskapital			
Driftsaktivitet			
Ændring i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser og diverse tilgodehavender	7.823	928	2.761
	-3.121	2.711	-7.429
Ændring i moms	-41	83	1.043
Ændring i kreditorer	1.408	-3.078	-102
Ændring i anden gæld	40	96	485
	6.109	740	-3.242
Investeringsaktivitet			
Ændring i diverse tilgodehavender	-4.685	-8.923	-16.243
	-4.685	-8.923	-16.243

14. Hændelser efter regnskabsperiodens afslutning

Der har efter regnskabsperiodens afslutning ikke været hændelser, som påvirker indholdet af halvårsrapporten.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Jesper Sondrup Rosener

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 3caf232c-b9e0-41c5-a0e2-8e0d223253e6

IP: 2.104.xxx.xxx

2026-09-15 17:18:55 UTC



Dan Ravn

Adm. Direktør/CEO

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: a21b9955-f5fa-4a0d-a3ae-4d67e7d53826

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-09-15 18:09:35 UTC



Peter Krogsgaard

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 0804825e-26be-4807-b1d4-f5e47d679acf

IP: 199.247.xxx.xxx

2026-09-15 19:15:53 UTC



Jesper Rasmussen

Formand

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 85ffcc49-2497-46a2-8ecc-45a2fdc33502

IP: 109.56.xxx.xxx

2026-09-16 06:06:11 UTC



Remi Thomsen

Økonomidirektør/CFO

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 3b9232cc-9922-4fbc-88fe-d438ea79d2c9

IP: 185.16.xxx.xxx

2026-09-16 07:24:01 UTC



Randi Skogstad

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 7ae33cab-50b4-4b64-afbe-d210bbe6f20f

IP: 193.163.xxx.xxx

2026-09-16 13:14:51 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Varun Sivapalan

Anlægsdirektør

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 732c6003-1f96-4c2a-8bd9-fce0a9b98971

IP: 185.16.xxx.xxx

2026-09-16 13:41:11 UTC



Peter Schäfer

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Odense Letbane PS

Serienummer: 560c1c0f-c6c1-4ace-805a-70c6637133fc

IP: 176.22.xxx.xxx

2026-09-17 09:15:17 UTC



Brian Skovhus Jakobsen

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 69f8dd37-5a1c-462c-aa1c-d8bf84aedd25

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-09-17 12:15:38 UTC



Michael Sig

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 49fc1f39-b149-4cee-b84a-3af6537d7d6f

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-09-17 12:19:28 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.