

Tredje kvartalet juli – september 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 81,3 (70,5) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 18,3 (7,8) mkr
- Nettoresultatet uppgick till 9,8 (5,9) mkr
- Resultatet per aktie var 0,12 kr (0,07)
- Det justerade substansvärdet uppgick till 36,0 kronor per aktie
- Soliditeten uppgick till 72,5% (73,3% vid årsskiftet)

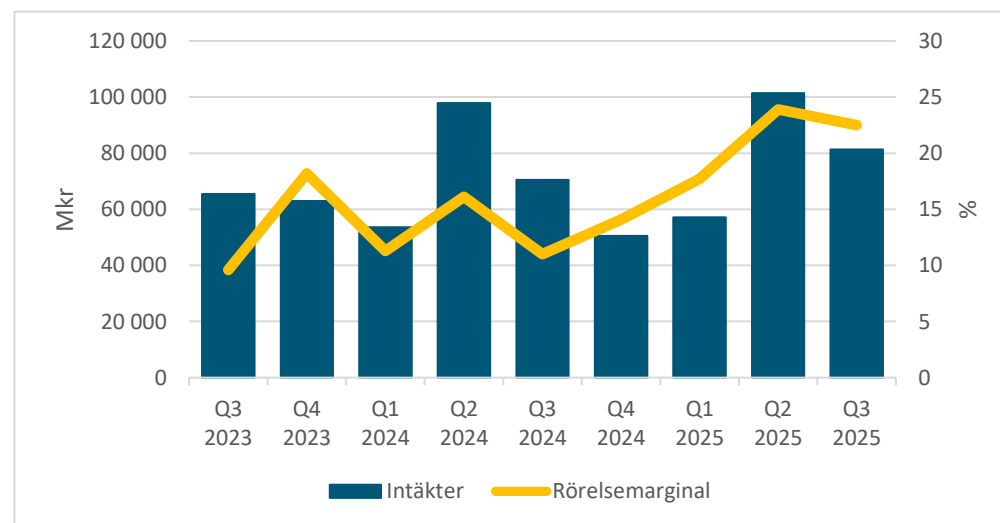
Första halvåret januari – september 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 239,9 (222,0) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 52,6 (29,6) mkr
- Nettoresultatet uppgick till 32,6 (22,7) mkr
- Resultatet per aktie var 0,41 kr (0,29)

Händelser under kvartalet

- Styrelsen utsåg Jenny Johansson till ny VD. Jenny Johansson tillträder i början av 2026 och kommer närmast från ÅF/AFRY där hon är chef för affärer inom järnväg. Nuvarande VD Joakim Weijmer övergår till rollen som säkerhetsskyddschef.

NYCKELTAL	Q3 2025	Q3 2024	9M 2025	9M 2024	2024
Rörelseintäkter, tkr	81 306	70 504	239 856	221 964	272 513
Rörelseresultat, tkr	18 276	7 762	52 647	29 601	36 742
Periodens resultat, tkr	9 798	5 857	32 582	22 703	28 091
Resultat per aktie, kr	0,12	0,07	0,41	0,29	0,35
Rörelsemarginal, %	22,5	11,0	21,9	13,3	13,5
Kassaflöde löpande verksamhet, tkr	67 920	41 872	64 769	334 542	295 089
Justerat substansvärde/ aktie, kr	36,0	36,6	36,0	36,6	35,6
Soliditet, %	72,5	75,4	72,5	75,4	73,3



VD har ordet

Positiv utveckling med fortsatt resultatlyft

Rörelseintäkterna under det tredje kvartalet steg till 81,3 (70,5) mkr och under årets första nio månader till 239,9 (222,0) mkr. Tack vare en mer gynnsam produktmix har detta resulterat i tydliga resultatförstärkningar. Rörelseresultatet ökade under kvartalet till 18,3 (7,8) mkr och under niomånadersperioden till 52,6 (29,6) mkr. Koncept- och konsultintäkter svarade under kvartalet för 21,8 procent av omsättningen och för niomånadersperioden till 21,4 procent, mer än en fördubbling från 10,5 procent under helåret 2024. Koncept- och konsultintäkter härrör främst från infrastrukturutveckling för kommuner, där speciellt Ånge kan nämnas. Detta är en viktig komponent för förstärkt rörelsemarginal.

Investeringarna under kvartalet uppgick till 62 mkr fördelat på 50 mkr i finansiella anläggningstillgångar avseende SMARTCargo och 12 mkr i materiella anläggningstillgångar avseende färdigställande av Borlänge och start av en ny slussterminal i Hallsberg.

Nationella planens inverkan på bolaget

Trafikverket överlämnade sitt förslag på Nationell plan till infrastrukturministern den 30 september 2025. Planen lägger stort fokus på att arbeta vidare med underhållsskulden inom järnvägen vilket är efterlängtat och absolut nödvändigt. Kapacitetsförstärkningar på bland annat Västrastambanan är särskilt positivt då det möjliggör fler tåglägen, vilket gynnar Train Alliances kunder i Hallsberg och Mälardalen som har olika omlopp till och från Göteborg med hamn.

En annan viktig del i den Nationella planen är att stärka Totalförsvaret och förbättra klimatanpassningen. Här gäller det att snabbt bygga ny förmåga inom Totalförsvaret och ge goda

alternativ för kunder som vill ha transporter med små klimatavtryck. Båda dessa områden ligger i linje med vår verksamhet.

Förslaget till Nationell plan 2026–2037 ska ut på remiss till den 30 december. Regeringen väntas fastställa planen våren 2026.

Järnvägsbranschen och dess utmaningar

Vi kan konstatera att delar av branschen har det kämpigt med ekonomin, där främst godstrafiken och den upphandlade persontrafiken har lönsamhetsproblem medan det ser betydligt ljusare ut för den kommersiella persontrafiken. Detta påverkar givetvis branschen när det kommer till investeringar och planeringsförutsättningar.

Våra projekt och uppdrag under perioden

För Train Alliance har fokus under perioden varit att leverera och färdigställa Borlänge som nu har övergått till förvaltning. I Hallsberg är arbetet med att bygga en ny slussterminal om 26 000 kvm med järnvägsanslutning i full gång med planerat färdigställande under första kvartalet 2026. Här ingår också utveckling av järnvägsinfrastrukturen på Ralaområdet så att anslutning kan ske till Sannahed vilket skapar redundans för hela Ralaområdet.

På Brista verksamhetsområde i Sigtuna pågår SMARTCargo-projektet med markarbeten. Sprängning av berg görs med ny teknik som inte avger något kväve, en miljövänlig metod som vi är först med att använda i Sverige ovan jord. Parallellt pågår projektering av förbindelsespåret mellan Brista och Krogsta/Rosersberg som när den om något år är klar stärker kapaciteten i sidosystemet avsevärt till nytta för både järnvägsterminalen i Brista och Rikskombiterminalen.

Huvudförhandlingar kring en vattendom på verksamhetsområdet ägde rum i september och dom väntas senare i höst. Eftersom domen kan komma att påverka hur vi kan disponera marken på en del av området, kan vi behöva invänta att den vinner laga

kraft innan vissa projektsteg genomförs. Projektet fortlöper för närvarande dock enligt tidplan.

I Västerås/Tillberga fortsätter arbetet med detaljplanen där samråd är nästa steg. Vårt mål är att ha detaljplanen i laga kraft under 2026. Diskussioner pågår redan med intressenter som vill etablera sig på området.

Vi har under perioden lanserat tjänster till kommuner som äger och vill utveckla sin järnvägsinfrastruktur och utfört tjänster åt ytterligare två kommuner. Samarbetena med kommuner fokuserar primärt på utveckling och kan i senare skede leda till nya affärer och infrastrukturförvaltning, som är en växande affär för oss.

Säkerhetsskydd

Arbetet med att stärka Train Alliance inom skydd och säkerhet pågår enligt plan med fokus på de fem säkerhetsdomänerna som finns i standarden ISO 22340. Målet är att vi skall vara klara med genomgången i början av 2026 varefter förvaltning av dessa domäner vidtar som en del av vårt ledningssystem.

Under sommaren blev vi också godkända av inspektionen för strategiska produkter (ISP), vilket är en styrka och förutsättning i kommande planerade aktiviteter inom ramen för Totalförsvaret.

Framåtblick och väsentliga händelser efter kvartalet

Vi ser ökade förfrågningar för våra markområden och vi för diskussioner med flera intressenter om olika affärer. Denna positiva utveckling sker trots de utmaningar som finns i järnvägsbranschen idag.

Jag vill tacka våra ägare, investerare och kunder för det fortsatta förtroendet.

Joakim Weijmer, VD



Train Alliance i korthet

Ekonomisk tillväxt och näringslivets klimatomställning ökar efterfrågan på godstransporter på järnväg. Samhället stödjer utvecklingen genom att stärka järnvägens konkurrenskraft och kapacitet med nya regelverk, standarder, och finansieringslösningar. Dessa drivkrafter samverkar till att skapa en robust tillväxt inom järnvägen.

Med unika markområden i strategiska lägen, specialistkunnande och tillstånd på järnvägsområdet samt god expertis inom projektutveckling har Train Alliance en stark och unik marknadsposition.

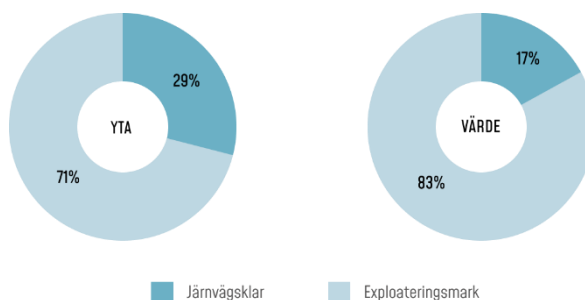
Affärsidén är att på olika sätt använda bolagets kompetens för att bidra till en effektiv järnvägverksamhet. Det innebär att förvärva mark och göra den järnvägssklar så att verksamhet kan bedrivas med lång planeringshorisont. Bolaget skapar anläggningar med rätt anslutningar, som säljs eller hyrs ut på långa kontrakt. Kompetensen görs även i ökande grad tillgänglig för kommuner och företag för att bidra till effektiva lösningar och förvaltning.

Train Alliance ser unika möjligheter att bygga värden under 2020-talet. Finansiellt är målet att bygga upp ett starkt kassaflöde som möjliggör god direktavkastning till aktieägarna.

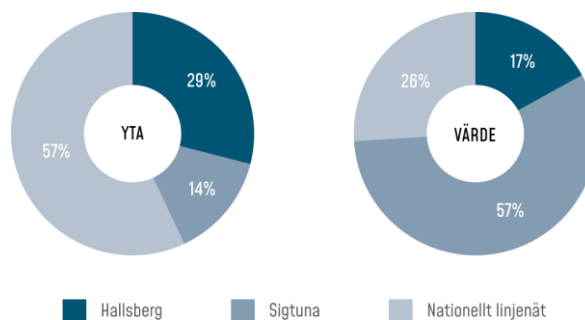
Mark och fastigheter

Train Alliance äger över 3 miljoner kvm mark på strategiska platser nära järnväg. Utvecklingsprocessen är delvis densamma som för traditionell markutveckling, där marken utvecklas från råmark till antagen detaljplan, men kombineras även med interaktioner med Trafikverket för att marken ska kunna anslutas till järnväg. Utvecklingsarbetet blir därför mer komplext, men det medför i gengäld goda möjligheter att skapa stora värden över tid.

Typ av mark 31 dec 2024



Markområden 31 dec 2024



Sigtuna

Train Alliance äger ca 440 000 kvm mark i Sigtuna, med järnvägsanslutning i både nord och syd. Tillgångarna genererar spårintäkter, hyror och förvaltningsintäkter. Området ingår i Järnvägscentrum Stockholm Nord som redan idag ett viktigt logistiskt nav för flera offentliga och privata aktörer. På Train Alliance mark ligger även Arlandas flygbränsleterminal, som klassas som ett riksintresse.

Merparten av området är sedan 2022 detaljplanelagt för järnvägsverksamhet. Den funktionsutredning som fastställdes i mars 2024 innebär en fortsatt utbyggnad av järnvägens kapacitet och funktion i syfte att väsentligt öka områdets godskapacitet. Bolaget inväntar ytterligare myndighetsbesked innan fullskalig utveckling tar vid. Strategiskt arbete pågår med kommunen och andra markägare för att området ska få en så ändamålsenlig utformning som möjligt, varför Train Alliance markinnehav kan komma att förändras via markbyten.

SMARTCargo ökar kapaciteten

Under 2024 inleddes projektet SMARTCargo som syftar till att utveckla järnvägsinfrastrukturen för att möjliggöra en övergång från väg- och till järnvägstransporter i Stockholmsregionen. Målet är att lösa en systemstörande flaskhals genom investeringar som realiserar potentialen för kombiterminalen i Rosersberg och dess närliggande infrastruktur, såsom Brista-terminalen för flygbränsle. Projektet kommer därmed att öka kapaciteten på TEN-T-korridoren och därmed transporter bland annat via navet Göteborg, förbättra funktionalitet och kapacitet på E4:an i området samt kring Arlanda.

Projektet är omfattande med en total investeringsvolym om 1,1 miljarder kronor som till 30 procent samfinansieras av EU. Projektet har till uppgift att leverera viss kapacitet och funktion, inte anläggningar som sådana. Det kommer att generera

nyttjandeintäkter från spår och terminaler. Investeringarna bedöms öka områdets godskapacitet tiofaldigt, vilket beräknas minska koldioxidutsläppen med över 11 000 ton per år vid 60 procents kapacitetsutnyttjande.

Nya järnvägsspår ska anläggas huvudsakligen för att förlänga ett sidospår samt för att spåransluta terminaler. En ny terminal kommer att byggas i anslutning till flygbränsleterminalen i Brista för effektiv omlastning av gods mellan järnväg och väg.

Projektet innehåller även synergistiska element som stödjer produktion och lagring av förnybar energi samt investeringar i smarta digitala verktyg för att förbättra terminalernas effektivitet. Terminalerna kommer att vara öppna för alla operatörer på en icke-diskriminerande basis. Projektet ska enligt plan slutföras till 2028.

Projektet löper enligt tidtabell med sprängningsarbete och markförberedelser.

Hallsberg

Train Alliance äger drygt 900 000 kvm mark i Hallsberg, Rala. Området är detaljplanlagt för järnvägsändamål och utgör exploateringsmark för etablering. Tillgångarna genererar hyresintäkter, spår- och marksäkringsavgifter.

Flera verkstäder har uppförts på området som hyrs ut till kunder på långa kontrakt. Fastigheterna har avyttrats till tredje part, där Train Alliance upprätthåller ett ägande om 9 procent. Train Alliance är infrastrukturförvaltare och erhåller spårintäkter för anslutningar till fastigheter och anläggningar.

I början av 2024 tecknade Train Alliance avtal med ett europeiskt logistikföretag avseende marksäkring av 100 000 kvm för etablering av en järnvägsansluten godsterminal på Rala-området. Designfasen är slutförd och beslut ska fattas om nästa steg. Avtal har träffats om att i en framtida affär värdera marken till 900 kronor per kvm, totalt 90 miljoner kronor. Den potentiella kunden betalar en marksäkringsavgift för att reservera marken.

I juni 2025 tecknades avtal med MSG Terminal AB om en ny slussterminal i Rala. Bygget har inletts och anläggningen planeras att tas i drift under Q1 2026. Train Alliance investerar 20 mkr och hyr ut anläggningen under 10 år för ca 2,6 mkr i årliga hyror och avgifter.

Den externa värderingen av Train Alliance fastigheter i Hallsberg, visar på ett värde om 680 mkr, motsvarande ca 745 kronor per kvm. Detta är väsentligt högre än anskaffningsvärdet som uppgick till 101 mkr eller ca 110 kronor per kvm. Den externa värderingen kan jämföras med det värde om 900 kr per kvm råmark som Train Alliance avtalat med enligt ovan och de markpriser på ca 2 000 kronor per kvm som erhållits för avstyckade fastigheter på vilka bolaget separat avtalat om att uppföra spåranslutna verkstäder.

Nationellt linjenät

Hallsberg och Sigtuna är båda stationer i det europeiska transportnätet, TEN-T. I satellitorter till dessa planerar bolaget att skapa ett nationellt linjenät av verkstäder och har i detta syfte såkrat lokaliseringar och mark i Göteborg, Malmö, Hallsberg, Borlänge och Luleå/Boden. Målet är att verkstäder ska vara etablerade på samtliga orter 2028.

I Borlänge äger bolaget 88 000 kvm mark med detaljplan, i Eskilstuna 24 000 kvm och i Malmö 14 000 kvm. Bolaget

planerar även en verkstad i anslutning till Göteborgs Hamn för underhåll av lok- och godsvagnar.

I Borlänge har en lokverkstad uppförts som hyrs ut på ett 25-årigt avtal till Akiem. I Malmö är delar av marken marksäkrad, vilket innebär att Train Alliance erhåller en årlig marksäkringsavgift från tilltänkta kunder för att reservera marken. Förädlingsarbete har inletts, både i Malmö och Luleå.

I Västerås äger Train Alliance 915 000 kvm råmark för att etablera ett större logistikområde där även verkstäder kan bli aktuella. Detaljplanearbete pågår tillsammans med Västerås kommun. Samråd förväntas inledas under andra halvåret 2025.

Eventuell överskottsmark i linjenätet kommer att avyttras, i första hand för etablering av kringfunktioner som stödjer järnvägsverksamheten.



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäkter och resultat under tredje kvartalet 2025

Rörelseintäkterna ökade med 15 procent till 81,3 [70,5] mkr. Av detta svarade Förädlade sålda objekt [byggprojekt mm] för 47,5 [49,1] mkr, hyresintäkter för 16,0 [16,5] mkr och konceptleveranser [konsult- och konceptintäkter] för 17,8 [4,8] mkr. Ökningen i konceptleveranser förklaras av satsningen på uppdrag för kommuner.

Rörelsens kostnader ökade 1,0 procent till 63,3 [62,7] mkr. Direkta kostnader svarade för 52,7 [51,2] mkr av totalen.

Rörelseresultatet stärktes med 135 procent till 18,3 [7,8] mkr. Rörelsemarginalen förbättrades till 22,5 [11,0] procent. Förbättringen förklaras huvudsakligen av en mer gynnsam produktmix med en ökad andel konceptleveranser som har en relativt högre lönsamhet.

Nettoresultatet steg till 9,8 [5,9] mkr. Resultatet per aktie var 0,12 [0,07] kronor.

Intäkter och resultat under årets första nio månader 2025

Rörelseintäkterna ökade med 8,9 procent till 239,7 [220,1] mkr. Av detta svarade Förädlade sålda objekt [byggprojekt mm] för 140,1 [162,9] mkr, medan hyresintäkter svarade för 48,6 [45,1] mkr och konceptleveranser [konsult- och konceptintäkter] för 51,2 [14,0] mkr.

Rörelsens kostnader sjönk 2,7 procent till 187,2 [192,4] mkr, varav Direkta kostnader utgjorde 156,5 [159,8] mkr.

Rörelseresultatet stärktes med 78 procent till 52,6 [29,6] mkr. Rörelsemarginalen var 21,9 [13,3] procent.

Nettoresultatet steg till 32,6 [22,7] mkr. Resultatet per aktie var 0,41 [0,29] kronor.

Kassaflöde och finansiell ställning

Verksamheten generade ett positivt kassaflöde. Bolaget har startat byggprojekt vilket manifesteras som varulager och även investerat i nya tillgångar. Byggprojekt i varulager binder rörelsekapital. De investeringar som genomförts förväntas på sikt generera väsentliga intäkter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under det tredje kvartalet till 13,4 [9,1] mkr. Rörelsekapitalet förändrades med +54,5 [+32,8] mkr, vilket förklaras av en ökning av varulager med 50,9 [-3,4] mkr, huvudsakligen hänförligt till pågående arbeten i SmartCargo. Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet summerade till 67,9 [41,9] mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 12,0 [-78,0], och avsåg byggnation i Borlänge och Hallsberg. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 50,0 [0], kopplat till SmartCargo. Kassaflödet från investeringsverksamheten summerade till -62,0 [-77,1] mkr medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick -2,9 [-3,2] mkr.

Kvartalets totala kassaflöde summerade därefter till +3,0 [-38,5] mkr.

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar vid periodens slut uppgick till 192,7 [338,2] vid årsskiftet) mkr.

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 347,3 [1 314,7 vid årsskiftet] mkr. Eget kapital per aktie var 16,52 [16,48 vid årsskiftet] kronor.

Substansvärde

Train Alliance redovisar marktillgångar till anskaffningsvärde med tillägg för de värdeskapande utgifter bolaget haft i sin förädlingsprocess.

För att ge en rättvisande bild av bolagets fastighetsportföljs värde men ändå respektera försiktighetsprincipen och objektivitetsprincipen har bolaget valt att använda bokförda värden på alla marktillgångar förutom de i Hallsberg, Sigtuna och Eskilstuna. Dessa fastigheter är tillräckligt utvecklade för att man ska kunna genomföra en fastighetsvärdering med ett objektivt och rättvisande utfall. Skillnaden mellan dessa fastigheters värderingar och bokförda värden summeras och läggs till det egna kapitalet. Denna summa delas med det totala antalet aktier. Resultatet blir ett värde nettat för skulder på bolagets tillgångar som vi kallar "justerat substansvärde per aktie".

Det justerade substansvärdet före beaktande av eventuella skattekonsekvenser var vid periodens slut 36,0 kronor, något högre än 35,6 kronor vid årsskiftet.

Aktien

Train Alliance har två aktieslag, A- och B-aktier. Den 31 december 2024 uppgick antalet A-aktier till 8 400 000 och antalet B-aktier till 70 760 874, totalt 79 160 874.

B-aktien noteras sedan februari 2020 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under kortnamnet TRAIN B med ISIN-kod SE0020540144.

Den sista handelsdagen i september 2025 stängde aktien på 18,45 kronor, en minskning med 0,5 procent från årsskiftet då aktien noterades i 18,55 kronor.

Största ägare			
30 september 2025	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Polar Structure AB	20 788 754	26,2%	29,9%
AB Hvalfisker	9 940 000	12,6%	11,3%
Banque Pictet & Cie	6 337 098	8,0%	4,1%
Investment AB Spiltan	5 334 197	6,7%	3,4%
Sven Jernsten med bolag	4 636 000	5,9%	19,8%
Futur Pension 70089151	4 358 879	5,5%	2,8%
Otto Persson med bolag	3 900 000	4,9%	12,1%
Avanza Pension	1 799 057	2,3%	1,2%
PriorNilsson Realinvest	1 474 942	1,9%	1,0%
R Ostmann Invest AB	1 306 000	1,7%	0,8%
Övriga aktieägare	19 285 947	24,3%	13,6%
Total	79 160 874	100,0%	100,0%

Finansiell kalender

2026-02-20	Bokslutskommuniké för 2025
2026-05-05	Delårsrapport för första kvartalet 2026
2026-05-15	Årsredovisning för 2025
2026-06-17	Årsstämma
2026-08-11	Delårsrapport för andra kvartalet 2026
2026-10-29	Delårsrapport för tredje kvartalet 2026

Risker, uppskattningar och bedömningar

För redogörelse över finansiella risker uppskattningar och bedömningar som är förknippade med bolagets verksamhet hänvisas till bolagets årsredovisning. Årsredovisningen finns på Train Alliances webbplats, www.trainalliance.se.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen samt uttalanden och allmänna råd från bokföringsnämnden. Vid upprättande av delårsrapporter tillämpas BFNAR 2012:1 (K3). Redovisningsprinciperna är från föregående år. Utförligare information redovisas i årsredovisningen för 2024 som finns på bolagets webbplats.

Revisors granskning

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor. Till slutreviderade siffror kan därför mindre avvikelser förekomma.

Hallsberg 28 oktober 2025

Styrelsen

	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JAN-SEP 2025	JAN-SEP 2024	HELÅR 2024
BELOPP I TKR					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	81 304	69 533	239 724	220 091	259 726
Aktiverat arbete för egen räkning	0	809	0	1626	11 517
Övriga rörelseintäkter	2	162	132	247	1 270
Summa rörelseintäkter	81 306	70 504	239 856	221 964	272 513
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	-52 685	-51 235	-156 465	-159 802	-194 546
Övriga externa kostnader	-2 806	-3 602	-8 495	-9 616	-12 680
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
Personalkostnader	-3 961	-3 847	-11 519	-10 737	-14 258
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 578	-4 058	-10 730	-12 208	-14 287
Summa rörelsekostnader	-63 030	-62 742	-187 209	-192 363	-235 771
Rörelseresultat	18 276	7 762	52 647	29 601	36 742
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande poster	3 075	4 009	8 216	12 629	17 802
Räntekostnader och liknande poster	-8 789	-4 364	-19 410	-13 226	-18 264
Summa resultat från finansiella poster	-5 714	-355	-11 194	-597	-462
Resultat efter finansiella poster	12 562	7 407	41 453	29 004	36 280
Skatt på periodens resultat	-2 764	-1 550	-8 871	-6 301	-1 992
Förändringar uppskjuten skatt	0	0	0	0	-6 197
Periodens resultat	9 798	5 857	32 582	22 703	28 091
Genomsnittligt antal aktier	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Antal aktier före och efter utspädning	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Resultat per aktie	0,12	0,07	0,41	0,29	0,35

BELOPP I TKR	30-sep 2025	30-sep 2024	31-dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	925 152	914 495	929 337
Inventarier, verktyg och installationer	73 586	33 149	80 129
Pågående nyanläggningar och förskott	101 145	80 039	41 985
Summa materiella	1 099 883	1 027 683	1 051 451
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	298 025	61 596	62 025
Summa finansiella	298 025	61 596	62 025
Summa anläggningstillgångar	1 397 908	1 089 279	1 113 476
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror	983	2 069	1 599
Pågående arbeten och arbeten som säljes	54 133	29 243	70 105
Klara anläggningar och mark till försäljning	199 732	189 708	199 732
Summa varulager	254 848	221 020	271 436
<i>Fordringar</i>			
Kundfordringar	6 021	6 777	16 482
Övriga fordringar	5 050	14 341	20 349
Skattefordran	0	0	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 986	3 812	33 855
Summa kortfristiga fordringar	14 057	24 930	70 728
Kortfristiga placeringar	166 262	285 000	170 000
Kassa och bank	26 437	116 471	168 189
Summa omsättningstillgångar	461 604	647 421	680 353
SUMMA TILLGÅNGAR	1 859 512	1 736 700	1 793 829

BELOPP I TKR	30-sep 2025	30-sep 2024	31-dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	659 674	659 674	659 674
Överkursfond	553 785	553 785	553 785
Annat eget kapital	101 257	73 166	73 166
Periodens resultat	32 582	22 703	28 091
Summa eget kapital	1 347 298	1 309 328	1 314 716
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	7 375	1 181	7 375
Summa avsättningar	7 375	1 181	7 375
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	376 711	313 221	321 562
Övriga långfristiga skulder	31 350	1 089	1 553
Summa långfristiga skulder	408 061	314 310	323 115
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	19 859	21 607	19 859
Leverantörsskulder	7 199	14 488	23 544
Aktuella skatteskulder	7 683	6 215	1 697
Övriga kortfristiga skulder	889	3 018	658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61 148	66 553	102 865
Summa kortfristiga skulder	96 778	111 881	148 623
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 859 512	1 736 700	1 793 829

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAD VINST ELLER FÖRLUST	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående balans 2024-01-01	659 674	553 785	91 373	1 304 832
Vinstdisposition, inkluderat utdelning			-18 207	-18 207
Periodens resultat			28 091	28 091
Eget kapital 2024-12-31	659 674	553 785	101 257	1 314 716
Ingående balans 2025-01-01	659 674	553 785	101 257	1 314 716
Vinstdisposition, inkluderat utdelning	0	0	0	0
Periodens resultat			32 582	32 582
Eget kapital 2025-09-30	659 674	553 785	133 839	1 347 298

BELOPP I TKR	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JAN-SEP 2025	JAN-SEP 2024	HELÅR 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	18 276	7 762	52 647	29 601	36 742
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	3 578	4 058	10 730	12 208	14 287
Erhållen ränta	3 075	4 009	8 216	12 638	17 802
Erlagd ränta	-8 789	-4 364	-19 410	-13 228	-18 264
Betald skatt	-2 764	-1 550	-8 871	-6 389	-1 912
Ökning /minskning av latent skatt	0	0	0	0	6 194
Övriga poster	16	-886	43	-774	-774
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	13 392	9 029	43 355	34 056	54 075
Förändringar av rörelsekapital					
Förändringar av varulager	50 887	-3 440	16 588	-29 713	-80 129
Förändringar av kortfristiga fordringar	3 653	41 364	56 671	381 383	335 585
Förändringar av kortfristiga skulder	-12	-5 081	-51 845	-51 184	-14 442
Förändringar av rörelsekapital	54 528	32 843	21 414	300 486	241 014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67 920	41 872	64 769	334 542	295 089
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-12 000	-78 009	-59 160	-78 009	-96 209
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-50 000	0	-236 000	0	-429
Justering för aktivering arbete egen räkning	0	809	0	809	-11 517
Övriga poster (omklassning från anläggningstillgångar till lager)	0	31	0	31	80
Erhållen nettolikvid sålda anläggningstillgångar	0	37	0	8 592	8 592
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62 000	-77 132	-295 160	-68 577	-99 483
Finansieringsverksamheten					
Erhållna lån och krediter	0	0	104 117	0	10 075
Amortering av lån och krediter	-2 882	-3 235	-19 171	-21 062	-24 080
Utdelning till aktieägare	0	0	0	-18 207	-18 207
Övrigt (emissionskostnader över Eget kapital)	-18	9	-45	-22	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 900	-3 226	84 901	-39 291	-32 214
Periodens kassaflöde	3 020	-38 486	-145 490	226 674	163 392
Likvida medel vid periodens början	189 679	439 957	338 189	174 797	174 797
Likvida medel vid periodens slut	192 699	401 471	192 699	401 471	338 189
<i>Varav kortfristiga placeringar</i>	<i>166 262</i>	<i>285 000</i>	<i>166 262</i>	<i>285 000</i>	<i>170 000</i>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Q3 2025	Q3 2024	9M 2025	9M 2024	HELÅR 2024
BELOPP I TKR					
Summa rörelseintäkter	26 113	84 547	100 101	197 456	166 795
Rörelseresultat	6 131	1 954	11 584	7 604	11 569
Finansnetto	-5 714	-355	-11 194	-597	-437
Bokslutsdispositioner och skatt	-122	-336	-122	-1 621	-6 871
Periodens resultat	295	1 263	268	5 386	4 261

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	30-sep 2025	30-sep 2024	31-dec 2024
BELOPP I TKR			
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	79 573	246 192	217 948
Finansiella anläggningstillgångar	1 525 554	976 106	1 183 422
Varulager m m	861	29 349	6 947
Kortfristiga fordringar	12 913	19 273	67 846
Kortfristiga placeringar	166 262	285 000	170 000
Likvida medel	26 035	106 275	162 592
SUMMA TILLGÅNGAR	1 811 198	1 662 195	1 808 755
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 307 633	1 308 490	1 307 365
Obeskattade reserver	30 066	0	30 066
Långfristiga skulder	408 061	315 514	323 212
Kortfristiga skulder	65 438	38 191	148 112
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 811 198	1 662 195	1 808 755

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAD VINST ELLER FÖRLUST	PERIODENS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående balans 2024-01-01	659 674	553 785	59 292	48 560	1 321 311
Disposition enligt årsstämma					
- Årets resultat			48 560	-48 560	0
- Utdelning			-18 207		-18 207
Periodens resultat				4 261	4 261
Eget kapital 2024-12-31	659 674	553 785	89 645	4 261	1 307 365
Ingående balans 2025-01-01	659 674	553 785	89 645	4 261	1 307 365
Disposition enligt årsstämma					
- Årets resultat			4 261	-4 261	0
Periodens resultat				268	268
Eget kapital 2025-09-30	659 674	553 785	93 906	268	1 307 633

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseintäkter, tkr	272 513	272 717	265 027	141 882	162 485
Rörelseresultat, tkr	36 742	38 945	121 010	25 520	28 058
Årets resultat, tkr	28 091	36 918	116 687	19 380	16 607
Resultat per aktie*, kr	0,35	0,47	1,47	0,26	0,32
Justerat substansvärde per aktie*, kr	35,6	37,5	44,4	22,7	21,2
Rörelsemarginal, %	13,5	14,3	45,7	12,4	17,3
Balansomslutning, tkr	1 793 829	1 804 450	1 605 896	1 568 357	1 030 130
Soliditet, %	73,3	72,3	89,2	83,9	73,7

* Justerat för aktiesplit i juli 2023

KVARTALSÖVERSIKT	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Rörelseintäkter, tkr	81 306	101 446	57 104	50 549	70 504	97 853	53 607	62 917	65 499
Rörelseresultat, tkr	18 276	24 290	10 081	7 141	7 762	15 780	6 059	11 482	6 266
Periodens resultat, tkr	9 798	15 836	6 948	5 388	5 857	12 147	4 699	17 497	4 508
Resultat per aktie*, kr	0,12	0,20	0,09	0,07	0,07	0,15	0,06	0,22	0,06
Justerat substansvärde/ aktie*, kr	35,6	35,6	35,5	35,6	36,6	36,5	36,6	37,5	40,3
Rörelsemarginal, %	22,5	23,9	17,7	14,1	11,0	16,1	11,3	18,2	9,6
Balansomslutning, tkr	1 859 512	1 852 608	1 759 582	1 793 829	1 736 700	1 739 159	1 750 309	1 804 450	1 437 652
Soliditet, %	72,5	72,2	75,1	73,3	75,4	74,9	74,8	72,3	89,6

* Justerat för aktiesplit i juli 2023

Definitioner - Nyckeltal och begrepp

NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.	Nyckeltalet visar bolagets operativa lönsamhet.
Resultat per aktie	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.	Nyckeltalet används för att visa periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Nyckeltalet ger en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering.
Substansvärde per aktie, SEK	Eget kapital dividerat med antalet aktier.	Nyckeltalet mäter andelen eget kapital per aktie.
Justerat substansvärde per aktie, SEK	Eget kapital med justering för övervärde i marktillgångar dividerat med utgående antal aktier.	Visar eget kapital per aktie med vissa marktillgångar upptagna till marknadsvärde, för att synliggöra ett justerat eget kapital per aktie, före beaktande av eventuella skattekonsekvenser. Train Alliance redovisar marktillgångar till anskaffningsvärde med tillägg för de värdeskapande utgifter bolaget haft i sin förädlingsprocess. För att ge en rättvisande bild av bolagets fastighetsportföljs värde men ändå respektera försiktighetsprincipen och objektivitetsprincipen har bolaget valt att använda bokförda värden på alla marktillgångar förutom de i Hallsberg, Sigtuna och Eskilstuna. Dessa fastigheter är tillräckligt utvecklade för att man ska kunna genomföra en fastighetsvärdering med ett objektivt och rättvisande utfall. Skillnaden mellan dessa fastigheters värderingar och bokförda värden summeras och läggs till det egna kapitalet. Denna summa delas med det totala antalet aktier. Resultatet blir ett värde nettat för skulder på bolagets tillgångar som vi kallar "justerat substansvärde per aktie".
Utdelning per aktie, SEK	Periodens utdelning i förhållande till antal aktier.	Nyckeltalet används för att ge info och uppfattning av direktavkastningen.



Mer information

IR-kontakt

Styrelseledamot Otto Persson

0582-121 00

otto.persson@trainalliance.se

Verkställande direktör

Joakim Weijmer

0582-121 00

joakim.weijmer@trainalliance.se

Certified Advisor

Avanza Bank AB

Läs mer

www.trainalliance.se

Adress

Train Alliance AB

Box 5

694 21 Hallsberg

Besöksadress: Östra Storgatan 6, Hallsberg