

Fjärde kvartalet oktober – december 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 100,0 (50,5) mkr, varav 44,9 mkr avsåg en realisationsvinst från markförsäljning i Hallsberg
- Rörelseresultatet uppgick till 64,5 (7,1) mkr
- Nettoresultatet uppgick till 65,2 (5,4) mkr
- Resultatet per aktie var 0,82 kr (0,07)
- Det justerade substansvärdet uppgick till 36,2 kronor per aktie
- Soliditeten uppgick till 62,1% (73,3%)

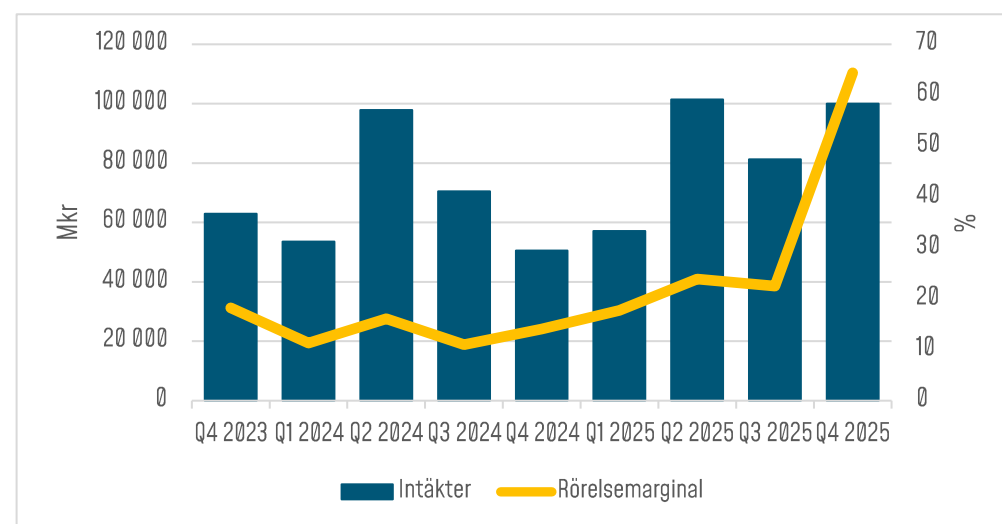
Helåret januari – december 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 339,9 (272,5) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 117,1 (36,7) mkr
- Nettoresultatet uppgick till 97,8 (28,1) mkr
- Resultatet per aktie var 1,24 kr (0,35)

Händelser under kvartalet

- En varvsanläggning med mark och byggnader i Landskrona hamn förvärfvades för ett totalt fastighetsvärde om 485 mkr. Fastigheterna genererar ett årligt driftnetto före finansiella kostnader på 38 mkr. Avsikten är att utveckla området med förbättrad infrastruktur för logistik och industri samt att förstärka anslutningen till järnvägens huvudsystem. Train Alliance avser att ta in delägare i projektet.

NYCKELTAL	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Rörelseintäkter, tkr	100 013	50 549	339 869	272 513
Rörelseresultat, tkr	64 468	7 141	117 115	36 742
Periodens resultat, tkr	65 191	5 388	97 773	28 091
Resultat per aktie, kr*	0,82	0,07	1,24	0,35
Rörelsemarginal, %	64,4	14,1	34,4	13,5
Kassaflöde löpande verksamhet, tkr	50 000	-39 453	114 769	295 089
Justerat substansvärde/ aktie, kr*	36,2	35,6	36,2	35,6
Soliditet, %	62,1	73,3	62,1	73,3

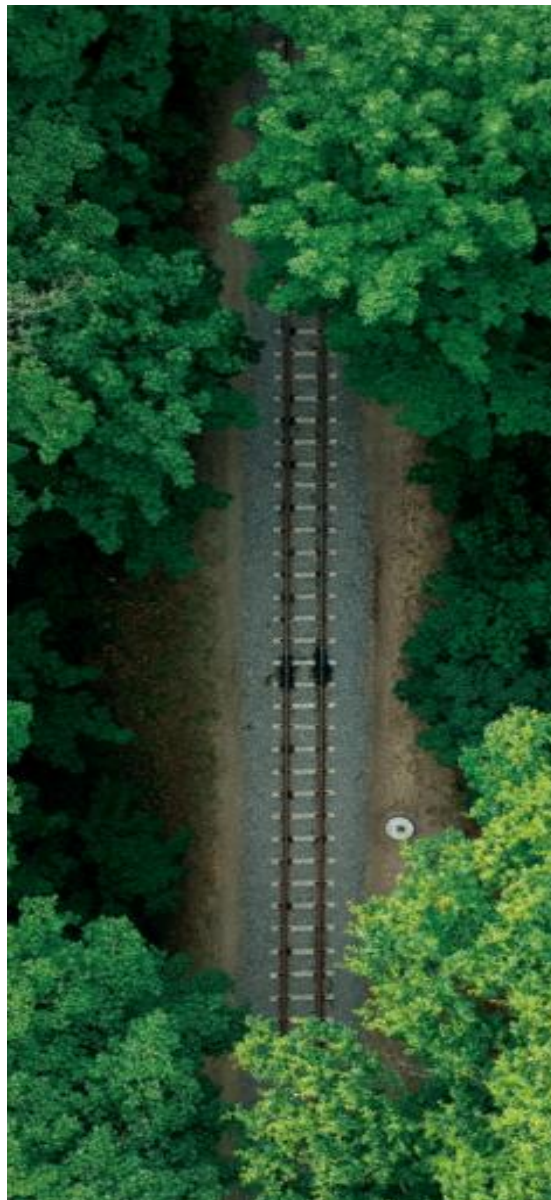


Händelser under kvartalet (forts)

- Detaljplanen för Train Alliance fastighet 7:52 vid Tillberga strax norr om Västerås gick ut på samråd. Planen ska möjliggöra järnvägsknutna verksamheter, andra verksamheter samt en solcellspark på det 915 000 kvm stora området.
- Ett markområde på 48 000 kvm i Hallsberg såldes för 1200 kr per kvm. Försäljningen gav upphov till en realisationsvinst på 44,9 mkr.

Händelser efter kvartalets slut

- Jenny Johansson tillträdde som VD i januari. Jenny kommer närmast från ÅF/AFRY där hon ansvarade för koncernens järnvägsaffär.
- Den nya slussterminalen i Hallsberg Rala överlämnades till MSG Terminal AB som tog terminalen i drift. Driftstarten var ett viktigt steg i arbetet med att utveckla Hallsberg Rala som ett nationellt logistiknav
- Mikael Gerhardsson lämnade styrelsen av privata skäl. Styrelsen består efter avgången av ordföranden Oscar Wahlström, Nicole Haman, Sven Jemsten, Otto Persson och Stephan Roth.



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.

VD har ordet

Engagerad organisation levererar rekordresultat

Lite drygt en månad har gått sedan jag tillträdde som VD. Jag har mötts av en fantastiskt engagerad organisation som tagit emot mig med öppna armar och stöttat på bästa sätt för att jag snabbt ska komma in i verksamheten. Det är verkligen slående vilken energi och samarbetsvilja det finns och känslan av teamwork präglar organisationen.

Framåt ser jag att vi har stora möjligheter att utveckla vår affär ytterligare genom att sätta tydliga mål, rikta vår energi och utveckla samarbetet ytterligare. Även om inriktningen är tydlig redan idag så är ambitionen att vi ska hitta ännu bättre sätt att kommunicera dessa mål även externt. Vi jobbar vidare med outtröttligt engagemang för att utveckla våra fastigheter, hitta nya samarbeten och därigenom tillsammans ta Train Alliance till nästa nivå.

Vi har stora möjligheter att ta tillvara såväl med de markområden som med den kompetens som finns inom organisationen. Vi har god draghjälp från omvärlden där intresset för en grön transportkedja samspekar med järnvägens unika roll i att stärka vår försvarsförmåga. Train Alliance är starkt positionerade på båda dessa områden. Det känns otroligt spännande att ta sig an ledarrollen i bolaget.

Mycket stark avslutning på 2025

Det känns också roligt att i min första resultatrappport få rapportera om en mycket stark avslutning på fjolåret. Teamet har gjort ett fantastiskt jobb och levererar ett rekordkvartal där rörelsens intäkter nästan fördubblades till 100,0 [50,5] mkr, efter försäljning av ett markområde i Hallsberg som gav en reavinst på 44,9

mkr. Affären gjordes på 1 200 kr per kvm att jämföra med de 745 kr per kvm som marken i Hallsberg värderats till och substansvärdet beräknas på. Den starka avslutningen ledde också till ett rekordår med rörelseintäkter på 339,9 [272,5] mkr. Tittar vi sedan på rörelseresultatet för kvartalet så landar det på 64,5 [7,1] mkr och för helåret på 117,1 [36,7] mkr. Helårets ökning med 219 procent gav en rörelsemarginal på 34,4 [13,5] procent och stärkte resultatet per aktie till 1,24 [0,35] kronor.

Den största bidragande faktorn till detta rekordår var konceptleveranser som mer än fördubblades under 2025. Detta möjliggjorde en breddning av organisationen för att ta vara på våra affärsmöjligheter som ökade personalkostnaderna med 12 procent. Vi ser möjligheter att utveckla denna affär ytterligare under 2026.

En annan bidragande faktor är en ökning i den rörliga delen i våra hyresintäkter som är baserade på nyttjande, vilket signalerar en attraktion i våra anläggningar, exempelvis svarven och avisningen i Hallsberg. Detta märktes främst under fjärde kvartalet.

Lönsamheten under kvartalet påverkades positivt av slutleverans av två projekt, en lokverkstad i Borlänge och en terminal i Hallsberg, samt därtill hörande intrimningshyror.

Stor potential i Landskrona

Jag vill också lyfta fram den affär i Landskrona som teamet gjorde i slutet av förra året där Train Alliance förvärvade ett större markområde i Landskrona hamn i syfte att lyfta området och med Smartcargo-konceptet koppla hamnen till det nationella järnvägsnätet. För oss är affären attraktiv genom att vi förvärvar fastigheter som redan idag har en god avkastning, och där vi dessutom planerar att visa den potential som finns i denna strategiskt belägna knutpunkt. Steget för att förverkliga potentialen ska vi ta tillsammans med kunder och andra ägare.

En bra start på 2026

I Sigtuna har vattendomen vunnit laga kraft och vi har därmed klartecken för arbeten under vissa tider som kräver vattenverksamhet. Detta är positivt för vår satsning på Smartcargo.

I Västerås har samråd slutförts med positivt utfall och detaljplanen förväntas vara klar under 2026. Diskussioner med intressenter som vill etablera sig på området fortsätter, varav några har intensifierats.

I Hallsberg har vi sett ett ökat intresse från verksamheter som inte är kopplade till logistik. Markaffären som skedde strax före årsskiftet kan bli föremål för en utvidgning både vad gäller spårarbete och mark.

Avslutningsvis kan jag rapportera att MSG-terminalen i Hallsberg togs i drift i slutet av januari, vilket innebär att vi nu har startat med logistikverksamhet här.

Jag ser fram emot att tillsammans med hela teamet på och runt bolaget starta den resa som ska ta Train Alliance till nästa nivå.

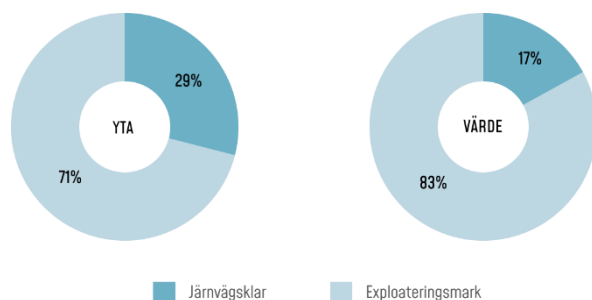
VD Jenny Johansson



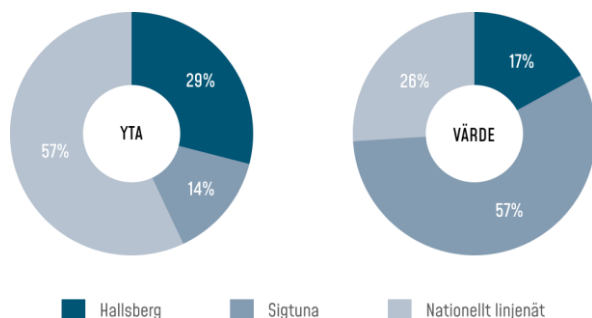
Mark och anläggningar

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 2025



Markområden 31 dec 2025



Sigtuna

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

Merparten av området är sedan 2022 detaljplanlagt för järnvägsverksamhet. Den funktionsutredning som fastställdes i mars 2024 innebär en fortsatt utbyggnad av järnvägens kapacitet och funktion i syfte att stärka och öka områdets godskapacitet. Bolaget har kontinuerliga diskussioner med berörda myndigheter för optimering och fullskalig utveckling av projektet. 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- 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. Projektet kommer därmed att öka kapaciteten i TEN-T-nätet och därmed förbättra transportmöjligheterna via navet som är TEN-hamnarna, och därmed förbättra funktionalitet och kapacitet på E4:an i området 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 nytta-intäkter från spår och terminaler. Investeringarna bedöms öka områdets godskapacitet väsentligt, 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. Markkorridor för genomförandet är säkrad.

Hallsberg

Train Alliance äger och har rådighet över 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 juni 2025 tecknades avtal med MSG Terminal AB om en ny slussterminal i Rala. Terminalen togs i drift i början av 2026 och är områdets första logistikanläggning. Train Alliance har investerat 20 mkr i anläggningen som hyrs ut under 10 år för ca 2,6 mkr i årliga hyror och avgifter.

Under fjärde kvartalet 2025 avyttrades 48 000 kvm i Rala till ett pris om 1 200 kr per kvadratmeter. Området var tidigare marksäkrat.

Ett europeiskt logistikföretag har sedan 2024 en marksäkring avseende 100 000 kvm för etablering av en järnvägsansluten godsterminal. 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 externa värderingen av Train Alliance fastigheter i Hallsberg, visar på ett värde om 680 mkr, motsvarande ca 745 kronor per kvm. Anskaffningsvärdet uppgick till 101 mkr eller ca 110 kronor per kvm.

Landskrona

Train Alliance förvärvade i november 2025 ett bolag som äger och har rådighet över ca 75 000 kvm mark vid kajkant i Landskrona hamn där flera företag sedan lång tid bedriver verksamhet. Train Alliance har även förvärvat ytterligare mark för att säkerställa möjlig spårdragning. Avsikten är att utveckla området, vilket ska finansieras genom lån och genom att ta in långsiktiga delägare i bolaget.

Bolaget konsolideras inte i koncernen eftersom Train Alliance förvärvade samtliga aktier i avsikt att avyttra merparten till extern part, i enlighet med ÅRL 7 kap 5 § 1 st 2. Överlåtelse av aktier i bolaget fordrar godkännande från Inspektionen för strategiska produkter [ISP].

Det underliggande fastighetsvärdet i bolaget var vid förvärvstillfället 485 mkr. Fastigheterna genererar ett driftnetto före finansiella kostnader som ca 38 mkr årligen.

Avsikten är att med järnväg koppla samman Landskrona hamn med Södra stambanan som är en del av det nationella järnvägs-systemet och genom Smartcargo-konceptet göra hamnen till en del av ett modernt logistiksystem där sjö-, väg- och järnvägs-transporter längs det europeiska TEN-T nätet binds samman till logistiska nav med hög kapacitet och flexibilitet.

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 säkrat lokaliseringar och mark i Göteborg, Malmö, Borlänge och Luleå/Boden. Målet är att verkstäder ska vara etablerade på samtliga orter i detta linjenät.

I Borlänge äger bolaget dryga 80 000 kvm mark med detaljplan, i Eskilstuna 24 000 kvm och i Malmö 14 000 kvm. Utöver dessa orter planeras också en lokverkstad i Västra götaland-regionen.

I Borlänge har en lokverkstad uppförts som hyrdes ut på ett 25-årigt avtal till Akiem. Lokverkstaden slutlevererades under fjärde kvartalet 2025 då ägandet även övergick till tredje part. Train Alliance har kvar ett stort markområde för ytterligare etableringar.

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 och samråd har slutförts.

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 fjärde kvartalet 2025

Rörelseintäkterna nästan fördubblades med en ökning på 97,9 procent till 100,0 [50,5] mkr. Nettointäkterna ökade med 40 procent till 55,1 [39,6] mkr medan övriga rörelseintäkter steg till 44,9 [1,0] mkr.

Övriga rörelseintäkter avser realisationsvinst från försäljning av ett markområde i Hallsberg, som tidigare varit föremål för marksäkring. Realisationsvinsten netto redovisas som rörelseintäkt.

Av rörelseintäkterna svarade Förädlade sålda objekt (byggprojekt mm) för 51,6 [32,1] mkr, där realisationsvinsten från markförsäljningen som beskrivs ovan ingår.

Hysesintäkterna ökade till 29,3 [3,7] mkr, bland annat till följd av så kallade intrimningshyror som utgår under etablering av nya anläggningar samt av marksäkringsavgifter avseende SmartCargo projektet.

Konceptleveranser (konsult- och konceptintäkter) steg till 19,1 [14,7] mkr, fortsatt till följd av bolagets satsning på infrastrukturförvaltning åt kommuner.

Direkta kostnader minskade till 19,9 [34,7] mkr, till följd av en relativt stark bruttovinst på levererade anläggningar. Personalkostnaderna ökade till 6,7 [3,5] mkr som en följd av att organisationen utökats för att kunna hantera större affärsvolymmer. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 5,2 [2,1] mkr, till följd av att aktiveringar av tillgångar påbörjats till sin avskrivningsplan. Sammantaget uppgick rörelsens kostnader till 35,5 [43,4] mkr.

Rörelseresultatet förbättrades kraftigt till 64,5 [7,1] mkr och rörelsemarginalen stärktes till 64,4 [14,1] procent. Justerat för realisationsvinsten från markförsäljning i Hallsberg var rörelsemarginalen 35,4 procent. Rörelsemarginalen påverkades även positivt av slutleverans av två etableringsprojekt, en lokverkstad i Borlänge och en terminal i Hallsberg, samt av intrimningshyror.

Nettoresultatet steg till 65,2 [5,4] mkr. Resultatet per aktie var 0,82 [0,07] kronor.

Intäkter och resultat under helåret 2025

Rörelseintäkterna ökade med 25 procent till 339,7 [272,5] mkr. Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 294,8 [259,7] mkr och Övriga rörelseintäkter steg till 45,1 [1,3] mkr.

Av Rörelseintäkterna svarade Förädlade sålda objekt (byggprojekt mm) för 191,7 [195,0] mkr, medan hyresintäkter ökade med 60 procent till 77,9 [48,8] mkr och konceptleveranser (konsult- och konceptintäkter) med 145 procent till 70,3 [28,7] mkr. Förädlade sålda objekt svarade därmed för 56 [72] procent av Rörelseintäkterna, medan hyror stod för 23 [18] procent och konceptleveranser för 21 [11] procent.

Rörelsens kostnader sjönk 5,5 procent till 222,8 [235,8] mkr. Direkta kostnader utgjorde 176,4 [194,5] mkr.

Rörelseresultatet stärktes med 219 procent till 117,1 [36,7] mkr. Rörelsemarginalen var 34,4 [13,5] procent.

Nettoresultatet steg till 65,2 [5,4] mkr. Resultatet per aktie var 1,24 [0,35] kronor.

Kassaflöde och finansiell ställning

Verksamheten generade ett positivt kassaflöde. Bolaget har etableringsprojekt vilka manifesteras som del i varulager, vilket inverkar på rörelsekapitalet. Bolaget gör även investeringar som på sikt förväntas generera förädlingsintäkter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under det fjärde kvartalet till 73,4 [20,0] mkr, där 44,9 mkr stammar från försäljning av mark i Hallsberg.

Rörelsekapitalet ökade med 23,4 [59,5] mkr, vilket förklaras av en ökning av varulager med 188,2 [50,4] mkr, återspeglade arbeten i SmartCargo, men även motverkat av leverans av anläggningar i Borlänge och Hallsberg. Korta fordringar ökade med 53,6 [45,8] och kortfristiga skulder ökade med 218,4 [36,7] mkr, huvudsakligen bestående av räntefria rörelsekrediter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet summerade därmed till 50,0 [-39,4] mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -112,3 [-30,9] mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 16,6 [18,2], och avsåg expansionsmark i Landskrona för den planerade järnvägskopplingen. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 95,1 [0], i form av lån till det bolag som driver Landskronaprojektet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 130,0 [7,7] mkr, efter upptagande av lån om 135,9 [10,1] mkr.

Kvartalets totala kassaflöde summerade därefter till +67,7 [-68,3] mkr.

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar vid periodens slut uppgick till 260,4 [338,2] mkr.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 1 412,5 (1 314,7) mkr. Eget kapital per aktie var 17,84 (16,48) 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 årsskiftet 36,2 kronor, något högre än 35,6 kronor vid föregående årsskifte.

Utdelning

Ingen utdelning föreslås lämnas för räkenskapsåret 2025. Styrelsen konstaterar att bolaget har ett konsolideringsbehov för investeringar framförallt i Sigtuna men även på andra orter, i syfte att förädla tillgångarna.

Aktien

Train Alliance har två aktieslag, A- och B-aktier. Den 31 december 2025 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 2025 stängde aktien på 19,35 kronor, en ökning med 4,3 procent från årsskiftet 2024/2025 då aktien noterades i 18,55 kronor.

Största ägare	Antal	av	Andel av
31 december 2025	aktier	kapital	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 Jemsten med bolag	4 636 000	5,9%	19,8%
Futur Pension 70089151	4 359 545	5,5%	2,8%
Otto Persson med bolag	3 900 000	4,9%	12,1%
Avanza Pension	2 098 729	2,7%	1,4%
Prior Nilsson Realinvest	1 448 333	1,8%	0,9%
R Östmann Invest AB	1 306 000	1,7%	0,8%
Övriga aktieägare	19 012 218	24,0%	13,5%
Total	79 160 874	100,0%	100,0%

Finansiell kalender

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
2027-02-23	Bokslutskommuniké för 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 20 februari 2026

Styrelsen

	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	2025	2024
BELOPP I TKR				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	55 066	39 635	294 790	259 726
Aktiverat arbete för egen räkning	0	9891	0	11 517
Övriga rörelseintäkter	44 947	1 023	45 079	1 270
Summa rörelseintäkter	100 013	50 549	339 869	272 513
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-19 923	-34 744	-176 388	-194 546
Övriga externa kostnader	-3 721	-3 064	-12 216	-12 680
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Personalkostnader	-6 718	-3 521	-18 237	-14 258
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-5 183	-2 079	-15 913	-14 287
Summa rörelsekostnader	-35 545	-43 408	-222 754	-235 771
Rörelseresultat	64 468	7 141	117 115	36 742
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande poster	7 167	5 173	15 383	17 802
Räntekostnader och liknande poster	-5 976	-5 038	-25 386	-18 264
Summa resultat från finansiella poster	1 191	135	-10 003	-462
Resultat efter finansiella poster	65 659	7 276	107 112	36 280
Skatt på periodens resultat	2 393	4 309	-6 478	-1 992
Förändringar uppskjuten skatt	-2 861	-6 197	-2 861	-6 197
Periodens resultat	65 191	5 388	97 773	28 091
Genomsnittligt antal aktier*	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
Resultat per aktie	0,82	0,07	1,24	0,35

Koncernens balansräkning

BELOPP I TKR	31-dec 2025	31-dec 2024
TILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Byggnader och mark	916 106	929 337
Inventarier, verktyg och installationer	69 534	80 129
Pågående nyanläggningar och förskott	125 683	41 985
Summa materiella anläggningstillgångar	1 111 323	1 051 451
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Långfristiga värdepappersinnehav	298 025	62 025
Övriga långfristiga fordringar	95 145	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	393 170	62 025
Summa anläggningstillgångar	1 504 493	1 113 476
Varulager		
Färdiga varor och handelsvaror	1 665	1 599
Pågående arbeten och arbeten som säljes	159 002	70105
Klara anläggningar och mark till försäljning	282 421	199 732
Summa varulager	443 088	271 436
<i>Fordringar</i>		
Kundfordringar	27 483	16 482
Övriga fordringar	20 902	20 349
Skattefordran	0	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 237	33 855
Summa kortfristiga fordringar	67 622	70 728
Kortfristiga placeringar	170 000	170 000
Kassa och bank	90 402	168 189
Summa omsättningstillgångar	771 112	680 353
SUMMA TILLGÅNGAR	2 275 605	1 793 829

BELOPP I TKR	31-dec 2025	31-dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	659 674	659 674
Överkursfond	553 785	553 785
Annat eget kapital	101 257	73 166
Periodens resultat	97 773	28 091
Summa eget kapital	1 412 489	1 314 716
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	10 236	7 375
Summa avsättningar	10 236	7 375
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	524 370	321 562
Övriga långfristiga skulder	13 326	1 553
Summa långfristiga skulder	537 696	323 115
Kortfristiga skulder		
Förskott från kunder	20 950	0
Skulder till kreditinstitut	25 423	19 859
Leverantörsskulder	35 656	23 544
Aktuella skatteskulder	8 291	1 697
Övriga kortfristiga skulder	67 759	658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	157 105	102 865
Summa kortfristiga skulder	315 184	148 623
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 275 605	1 793 829

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital – hänförligt till moderbolagets aktiägare

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 per 2025-01-01	659 674	553 785	101 257	1 314 716
Vinstdisposition, inkluderat utdelning	0	0	0	0
Periodens resultat			97 773	97 773
Eget kapital 2025-12-31	659 674	553 785	199 030	1 412 489

BELOPP I TKR

Den löpande verksamheten

	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	2025	2024
Rörelseresultat	64 468	7 141	117 115	36 742
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	5 183	2 079	15 913	14 287
Erhållen ränta	7 167	5 164	15 383	17 802
Erlagd ränta	-5 976	-5 036	-25 386	-18 264
Betald skatt	-468	4 477	-9 339	-1 912
Ökning /minskning av latent skatt	2 861	6 194	2 861	6 194
Övriga poster	164	0	207	-774
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	73 399	20 019	116 754	54 075

Förändringar av rörelsekapital

Förändringar av varulager	-188 240	-50 416	-171 652	-80 129
Förändringar av kortfristiga fordringar	-53 565	-45 798	3 106	335 585
Förändringar av kortfristiga skulder	218 406	36 742	166 561	-14 442
Förändringar av rörelsekapital	-23 399	-59 472	-1 985	241 014

Kassaflöde från den löpande verksamheten

50 000	-39 453	114 769	295 089
---------------	----------------	----------------	----------------

Investeringsverksamheten

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-16 625	-18 200	-75 785	-96 209
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-95 145	-429	-331 145	-429
Justering för aktivering arbete egen räkning	0	-12 326	0	-11 517
Övriga poster (omklassning från anläggningstillgångar till lager)	-404	49	-404	80
Erhållen nettolikvid sålda anläggningstillgångar	-96	0	-96	8 592
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112 270	-30 906	-407 430	-99 483

Finansieringsverksamheten

Erhållna lån och krediter	135 887	10 075	240 004	10 075
Amortering av lån och krediter	-6 252	-3 018	-25 423	-24 080
Utdelning till aktieägare	0	0	0	-18 207
Övrigt (emissionskostnader över Eget kapital)	338	20	293	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	129 973	7 077	214 874	-32 214

Periodens kassaflöde

67 703	-63 282	-77 787	163 392
---------------	----------------	----------------	----------------

Likvida medel vid periodens början

192 699	401 471	338 189	174 797
----------------	----------------	----------------	----------------

Likvida medel vid periodens slut

260 402	338 189	260 402	338 189
----------------	----------------	----------------	----------------

Varav kortfristiga placeringar

1 700 000	170 000	170 000	170 000
------------------	----------------	----------------	----------------

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I TKR

	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Summa rörelseintäkter	217 598	57 554	317 699	166 795
Rörelseresultat	-8 179	3 965	3 405	11 569
Finansnetto	7 324	160	-3 870	-437
Bokslutsdispositioner och skatt	11 681	-5 250	11 559	-6 871
Periodens resultat	10 826	-1 125	11 094	4 261

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I TKR

TILLGÅNGAR

	31-dec 2025	31-dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	77 431	217 948
Finansiella anläggningstillgångar	1 744 863	1 183 422
Varulager m m	8 023	6 947
Kortfristiga fordringar	36 073	67 846
Kortfristiga placeringar	170 000	170 000
Likvida medel	88 828	162 592
SUMMA TILLGÅNGAR	2 125 218	1 808 755

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Eget kapital	1 318 459	1 307 365
Obeskattade reserver	33 219	30 066
Långfristiga skulder	537 812	323 212
Kortfristiga skulder	235 728	148 112
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 125 218	1 808 755

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital – hänförligt till moderbolagets aktiägare

	BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	OVRIGT 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				-18207		-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 per 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					11 094	11 094
Eget kapital 2025-12-31		659 674	553 785	93 906	11 094	1 318 459

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseintäkter, tkr	339 869	272 513	272 717	265 027	141 882	162 485
Rörelseresultat, tkr	117 115	36 742	38 945	121 010	25 520	28 058
Årets resultat, tkr	97 773	28 091	36 918	116 687	19 380	16 607
Resultat per aktie*, kr	1,24	0,35	0,47	1,47	0,26	0,32
Justerat substansvärde per aktie*, kr	36,2	35,6	37,5	44,4	22,7	21,2
Rörelsemarginal, %	34,4	13,5	14,3	45,7	12,4	17,3
Balansomslutning, tkr	2 275 605	1 793 829	1 804 450	1 605 896	1 568 357	1 030 130
Soliditet, %	62,1	73,3	72,3	89,2	83,9	73,7

* Justerat för aktiesplit i juli 2023

KVARTALSÖVERSIKT	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Rörelseintäkter, tkr	100 013	81 306	101 446	57 104	50 549	70 504	97 853	53 607	62 917	65 499
Rörelseresultat, tkr	64 468	18 276	24 290	10 081	7 141	7 762	15 780	6 059	11 482	6 266
Periodens resultat, tkr	65 191	9 798	15 836	6 948	5 388	5 857	12 147	4 699	17 497	4 508
Resultat per aktie*, kr	0,82	0,12	0,20	0,09	0,07	0,07	0,15	0,06	0,22	0,06
Justerat substansvärde/ aktie*, kr	36,2	35,6	35,6	35,5	35,6	36,6	36,5	36,6	37,5	40,3
Rörelsemarginal, %	64,4	22,5	23,9	17,7	14,1	11,0	16,1	11,3	18,2	9,6
Balansomslutning, tkr	2 275 605	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, %	62,1	72,5	72,2	75,1	73,3	75,4	74,9	74,8	72,3	89,6

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

Lena Torlegård

0708-870 878

lr@trainalliance.se

Verkställande direktör

Jenny Johansson

0582-121 00

lr@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

Telefon

0582 – 120 000

info@trainalliance.se