

Första kvartalet januari – mars 2026

Rättelse har gjorts i helårssiffrorna 2025 men ej fördelats på kvartal. Jämförelsesiffrorna för kvartalet är därmed de som tidigare redovisats.

- Rörelsens intäkter uppgick till 32,0 (57,1) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till -11,1 (10,1) mkr
- Nettoresultatet uppgick till -19,0 (6,9) mkr
- Resultatet per aktie var -0,24 (0,09) kr
- Eget kapital per aktie uppgick till 14,75 kronor per aktie jämfört med 14,99 kronor vid årsskiftet efter rättelser om -2,85 kronor per aktie
- Soliditeten uppgick till 59,7% (59,6% vid årsskiftet)

NYCKELTAL*	Q1 2026	Q1 2025	2025	2025 före rättelser
Rörelseintäkter, tkr	31 994	57 104	231 583	339 869
Rörelseresultat, tkr	-11 127	10 081	14 263	117 115
Periodens resultat, tkr	-19 005	6 948	-7 101	97 773
Resultat per aktie, kr	-0,24	0,09	-0,09	1,24
Rörelsemarginal, %	NM	17,7	6,2	34,4
Kassaflöde löpande verksamhet, tkr	-55 277	-40 180	-259 287	114 769
Soliditet, %	59,7	75,1	59,6	62,1

Rättelser har gjorts i helårssiffrorna 2025 men ej fördelats på kvartal.

Rättelser av räkenskaperna för 2025

- Rättelser av räkenskaperna för 2025 har gjorts med sammanlagda resultateffekter före skatt om -111,4 mkr, och effekter på eget kapital om -225,9 mkr, enligt följande:
 - Existens av kortfristiga placeringar om 170 mkr har inte kunnat styrkas, varför dessa skrivits ned i sin helhet. Resultateffekten är noll, effekten på eget kapital är minus 105 mkr. Utredning fortgår om resterande 65 mkr.
 - Resultat om 40,1 mkr har rättats genom en nedskrivning mot eget kapital med 38,3 mkr (inklusive skatteeffekt). Rättelsen avser en markaffär i Hallsberg under fjärde kvartalet 2025 då affären ej har genomförts. Effekten på rörelseintäkter är -40,1 mkr.
 - Förkastade projekt har skrivits ned i sin helhet. Detta har gett en negativ resultateffekt och en negativ effekt på eget kapital med 43,7 mkr.
 - Felaktig bokning av värde av växlar till huvudspår ger nedskrivning av anläggningstillgångar med resultateffekt på -27,5 mkr och en minskning av det egna kapitalet med 38,8 mkr (inklusive skatteeffekt). Effekten på rörelseintäkter är -48,3 mkr.
 - Intäkter och kostnader för hyror rättas så att de netto redovisas till -23,0 mkr i stället för 19,9 mkr i omsättning och 42,9 mkr i kostnader. Rättelserna har ingen effekt på resultat eller eget kapital.
 - Rättelse av kassaflödet har genom omplaceringar avseende löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet, Totalt kassaflöde är oförändrat.

För principer för rättelser av fel se sidan 6.

Ytterligare rättelser kan bli aktuella

- Genomlysningen av redovisningen fortgår och ytterligare rättelser av räkenskaperna kan bli aktuella i kommande rapporter.
- Notera särskilt att kortfristig placering om 65 mkr fortsätter att utredas samt det som anges kring värdering av fastigheter nedan.

Värdering av fastigheter

- Under våren 2026 har koncernen uppdragit åt ett externt värderingsinstitut att värdera bolagets fastighetstillgångar för att fastställa aktuella marknadsvärden. Fastigheterna består i huvudsak av marktillgångar med och utan detaljplan, vilket innebär ett större osäkerhetsmoment än för färdigutvecklade fastigheter. Bolagets mål är att i årsredovisningen för 2025 kunna presentera marknadsvärden för bolagets större fastighetstillgångar samt deras redovisade värden. Skulle värderingarna av enskilda fastighetstillgångar visa på lägre marknadsvärden än redovisade värden kommer redovisade värden att skrivas ned.
- Koncernen genomför även en genomgång av fastighetstillgångarnas redovisade värden för att säkerställa att dessa är upptagna till korrekta belopp i balansräkningen. Genomgången gäller anskaffningsvärden och värdeskapande kostnader. Skulle kostnader felaktigt ha tillförts fastighetstillgångar kommer dessa att skrivas ned med motsvarande belopp. Bolagets mål är att denna genomgång ska kunna tas i beaktande i årsredovisningen för 2025.

Händelser under och efter kvartalet

- 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.
- Mikael Gerhardsson lämnade styrelsen.
- Polar Structure meddelade att de inlämnat en polisanmälan mot styrelseledamoten Otto Persson mot bakgrund av befarade oegentligheter i bolaget. Otto Persson lämnade samtliga sina uppdrag i bolaget. Aktien handelsstoppades.
- Ett förbjudet lån om 174 mkr till Otto Persson konstaterades varefter bolaget krävde återbetalning och senare begärde kvarstad i tillgångar tillhörande Persson. Bolaget lämnade även in en polisanmälan mot Otto Persson.
- EY genomförde en oberoende forensisk utredning och fann att det förekommit oegentligheter:
 - Fabricerade avtal i fyra av fem utredda transaktioner,
 - Redovisning av missvisande fastighetsförsäljningar, hyresintäkter och kostnader,
 - Den tidigare styrelseledamoten Otto Persson och enstaka företrädare på Polar Structure har haft ett nära samarbete
 - Brister i bolagets styrning och internkontroll har varit bidragande faktorer till de oegentligheter som identifierats.

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 järnvägsverksamhet. Det innebär att förvärva mark och göra den järnvägsklar 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

Att vända ett allvarligt läge

När jag tillträdde som vd den 12 januari i år gick jag in i uppdraget med fokus på att utveckla verksamheten vidare och skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt. Kort därefter blev det tydligt att bolaget stod inför en helt annan och mer allvarlig situation än vad som kunde överblickas när jag tillträdde.

Den 2 mars informerades bolaget om att vår största ägare lämnat in en polisanmälan mot Otto Persson, dåvarande styrelseledamot och en av bolagets grundare som i samband med detta lämnade styrelsen.

Train Alliance vidtog omgående en rad åtgärder för att gå till botten med situationen. En omfattande informationsinhämtning och genomlysning startade med stöd av legala rådgivare där vi gått igenom avtal, tillgångar, ekonomiska flöden och en rad annan dokumentation för att förstå vad som har hänt och för att både vi och våra intressenter ska kunna känna sig trygga med att vår verksamhet vilar på solid grund.

Vi engagerade dessutom EY för att genomföra en oberoende forensisk granskning. Det har varit viktigt för styrelsen och ledningen att få en självständig granskning av de frågor som aktualiserades i polisanmälan. När EY presenterade sina slutsatser den 26 maj stod det klart att oegentligheter förekommit i fyra av fem av de fastighetstransaktioner som de granskat. Transaktioner har genomförts med förfalskade dokument, genom att överskrida befogenheter och utan stöd av legala rådgivare.

Vår egen genomlysning resulterade i att vi i mars identifierade ett så kallat förbjudet lån till Otto Persson. Vi såkrade pant i

tillgångar hos honom och har även begärt kvarstad. Fordran finns med i denna kvartalsrapport till ursprungligt belopp, vilket innebär att vi i dagsläget räknar med att återfå medlen. Polisanmälan har lämnats in.

Arbetet har också resulterat i att vi i denna rapport gör nedskrivningar och rättelser av fel.

Genomlysningen av redovisningen är ännu inte avslutad. Vi går för närvarande igenom hela historiken för fastigheternas redovisade värden för att säkerställa att kostnader påförts korrekt. För att undanröja eventuella tvivel kring värdet av våra fastighetstillgångar, mest bestående av marktillgångar, har vi dessutom anlitat ett externt värderingsinstitut för att genomföra en oberoende värdering. Målet är att vi i årsredovisningen ska kunna redovisa marknadsvärden för våra större tillgångar och också den vägen verifiera de värden som finns i balansräkningen. Har fastighetstillgångar åsatts ett för högt värde kommer detta att korrigeras.

Vi har en dialog med våra kreditgivare och med Nasdaq. Vår ambition är att, så snart förutsättningarna finns, möjliggöra ett återupptagande av handeln i aktien.

I det uppkomna läget har vi förstås också sett över administrativa rutiner och bolagsstyrning, ett arbete som kommer fortsätta och förstärkas framåt. Det handlar om tydligare beslutsordningar, bättre kontroll av avtal och transaktioner samt strukturer, system och rutiner som minskar risken för att liknande situationer ska kunna uppstå igen.

Sist men inte minst har vi arbetat för att säkerställa operativ kontinuitet och kundrelationer. Även i en allvarlig situation behöver bolagets verksamhet fungera och kundrelationerna

hanteras professionellt. Organisationen gläds åt att under våren kunnat sluta nya kundavtal och passerat olika verksamhetsrevisioner. Jag är imponerad över teamets beslutsamhet och förmåga att driva affären framåt under en tuff tid.

Mitt mål är tydligt – Train Alliance ska vara ett bolag med tydlig styrning, god kontroll och ett långsiktigt fokus på att utveckla järnvägsnära infrastruktur. Vi vill göra det vi kan för att bidra till den gröna omställningen!



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.

Sigtuna

Train Alliance äger ca 420 000 kvm mark i Sigtuna med järnvägsanslutning i både nord och syd. Tillgångarna genererar avgifter för arrende, infrastruktur och underhåll. 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 detaljplanelagt 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.

Train Alliance äger även ytterligare mark i Sigtuna utan detaljplan.

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 nytteintäkter från spår och terminaler.

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 ska enligt plan slutföras till 2028.

Projektets första etapp har slutförts. Beslut om nästa etapp har inte fattats.

Hallsberg

Train Alliance äger och har rådighet över drygt 900 000 kvm mark i Hallsberg, Rala. Området är detaljplanelagt 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.

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.

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.

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. Avsikten är att utveckla området tillsammans med andra 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).

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 Malmö, Borlänge och

Luleå/Boden. Målet är att verkstäder ska vara etablerade på samtliga orter i detta linjenät.

I Eskilstuna äger Train Alliance 24 000 kvm mark med detaljplan och i Malmö 14 000 kvm. 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

Rättelser av fel har gjorts i helårssiffrorna för 2025 men inte fördelats per kvartal.

Intäkter och resultat under första kvartalet 2026

Rörelseintäkterna uppgick till 32,0 (57,1) mkr. Nettointäkterna uppgick till 11,5 (57,1) mkr, aktiverat arbete för egen räkning till 20,5 mkr (0) medan övriga rörelseintäkter var 18 (23) mkr.

Hysesintäkterna uppgick till 10,4 (12,1) mkr. Under kvartalet har betalningsströmmar avseende hyror för fastigheter ägda av tredje part upphört. Jämförelsen innehåller även nyttjanderättsintäkter som för helåret rättats som fel.

Direkta kostnader uppgick till 33,2 (36,8) mkr. Övriga externa kostnader uppgick till 4,7 (0) mkr, huvudsakligen knutna till utredningar av förhållanden inom koncernen. Personal-kostnaderna var 2,1 (3,7) mkr. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,1 (3,6) mkr, till följd av att aktiveringar av tillgångar påbörjats till sin avskrivningsplan.

Sammantaget uppgick rörelsens kostnader till 43,1 (47,0) mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -11,1 (10,1) mkr. Nettoresultatet var -19,0 (6,9) mkr. Resultatet per aktie var -0,24 (0,09) kronor.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under det första kvartalet till -15,9 (10,5) mkr.

Rörelsekapitalet ökade med 39,4 (50,7) mkr, vilket förklaras av en ökning av varulager med 38,7 (52,5) mkr, återspeglande arbeten i SmartCargo. Korta fordringar ökade med 13,0 (29,5) och kortfristiga skulder ökade med 13,7 (27,8) mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet summerade därmed till -55,3 (-40,2) mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (-26) mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick -5,0 (-13,4) mkr.

Kvartalets totala kassaflöde summerade därefter till -60,3 (-80,0) mkr. Likvida medel uppgick till 30,1 (88,6) mkr.

Styrelsen noterar att bolaget arbetar med affärer som förväntas stärka bolagets likviditet. För att säkerställa att bolaget inte hamnar i en ansträngd likviditetssituation undersöker styrelsen möjligheterna för olika typer av kortsiktig finansiering samt olika former av tillskott från aktieägare.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 1 167,6 mkr, jämfört med 1 186 mkr vid årsskiftet efter rättelser presenterade i denna rapport om totalt -225,9 mkr. Eget kapital per aktie var 14,75 kronor, jämfört med 14,99 kronor vid årsskiftet efter rättelser om -2,85 kronor per aktie.

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 har bolaget i delårsrapporter publicerat ett justerat substansvärde. Eftersom ett externt värderingsinstitut uppdragits att marknadsvärdera bolagets fastighetstillgångar och Train Alliance samtidigt gör en egen genomgång av tillgångarnas redovisade värden publiceras inget justerat substansvärde i denna rapport.

Ett justerat substansvärde för den 30 mars 2026 kommer att räknas fram när dessa aktiviteter slutförts.

Rättelser av fel i räkenskaper för 2025

Train Alliance har under inledningen av 2026 genomfört en omfattande genomlysning av koncernen med stöd av legala rådgivare samt med EY som granskat transaktioner avseende fem fastigheter. I detta arbete har en rad förhållanden, såväl i verksamheten som i redovisningen uppdagats, vilket föranlett koncernen att genomföra rättelser av tidigare avgivna räkenskaper. Bolaget har även i detta arbete tagit stöd av EY. Rättelserna sker i denna delårsrapport, i enlighet med det redovisningsregelverk som Train Alliance tillämpar, K3. Felen har rättats genom att räkna om:

- 2025 års siffror,
- Jämförelsetalen för föregående räkenskapsår, 2024, om felet uppstod detta år, samt
- Ingående balans för tillgångar, skulder och eget kapital för 2024 i det fall felet uppstod 2023 eller tidigare.

Ytterligare rättelser förväntas ske i årsredovisningen för 2025 som publiceras den 9 juni 2026. Årsredovisningen kommer att innehålla en detaljerad beskrivning av rättelserna i räkenskaperna för 2025.

Rättelserna såväl genomförda som förväntade, beskrivs på sid 1 och 2 i denna rapport.

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.

Aktien handelsstoppades den 2 mars 2026 med anledning av befarade oegentligheter i bolaget. Handelsstopp rådde fortsatt vid denna delårsrapports avlämnande. Den senaste kursnoteringen var från den 2 mars 2026 då aktien noterades till 20,40 kronor, en ökning med 5,4 procent från årsskiftet då aktien slutade på 19,35 kronor.

Största ägare 31 mars 2026	Antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Polar Structure AB	20 788 754	26,2%	29,9%
AB Hvalfisken	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	4 356 018	5,5%	2,8%
Otto Persson med bolag	3 900 000	4,9%	12,1%
Avanza Pension	2 135 892	2,7%	1,4%
PriorNilsson Realinvest	1 389 160	1,8%	0,9%
R Ostmann Invest AB	1 306 000	1,7%	0,8%
Övriga aktieägare	19 037 755	24,0%	13,5%
Total	79 160 874	100,0%	100,0%

Finansiell kalender

2026-06-09	Årsredovisning för 2025
2026-06-30	Årsstämma
2026-08-11	Delårsrapport för andra kvartalet 2026
2026-10-29	Delårsrapport för tredje kvartalet 2026
2027-02-23	Bokslutskommuniké för 2026

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas på Hotell Stinsen i Hallsberg den 30 juni 2026 kl. 13.00. Kallelse och annat stämmomaterial hålls tillgängligt på bolagets webbplats, www.trainalliance.se under fliken Investera.

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.

För principer för rättelser av fel se sidan 6 i denna rapport.



Revisors granskning

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Hallsberg 29 maj 2026

Styrelsen

Koncernens resultaträkning

Rättelse har gjorts i helårssiffrorna 2025 men ej fördelats på kvartal. Jämförelsesiffrorna för kvartalet är därmed desamma som tidigare redovisats.

	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	HELÅR 2025
BELOPP I TKR			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	11 474	57 081	186 504
Aktiverat arbete för egen räkning	20 502	0	0
Övriga rörelseintäkter	18	23	45 079
Summa rörelseintäkter	31 994	57 104	231 583
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader	-33 158	-36 775	-140 057
Övriga externa kostnader	-4 711	-3 008	-12 216
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Personalkostnader	-2 107	-3 664	-18 237
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 145	-3 576	-46 810
Summa rörelsekostnader	-43 121	-47 023	-217 320
Rörelseresultat	-11 127	10 081	14 263
Resultat från finansiella poster			
Resultat övriga långfristiga innehav	0	0	-8 500
Ränteintäkter och liknande poster	1 047	2 802	15 383
Räntekostnader och liknande poster	-8 925	-4 088	-25 386
Summa resultat från finansiella poster	-7 878	-1 286	-18 503
Resultat efter finansiella poster	-19 005	8 795	-4 240
Skatt på periodens resultat	0	-1 847	0
Förändringar uppskjuten skatt	0	0	-2 861
Periodens resultat	-19 005	6 948	-7 101
Genomsnittligt antal aktier	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Antal aktier före och efter utspädning	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Resultat per aktie	-0,24	0,09	-0,09

	31-mar 2026	31-mar 2025	31-dec 2025		31-mar 2026	31-mar 2025	31-dec 2025
BELOPP I TKR				BELOPP I TKR			
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				Eget kapital			
Byggnader och mark	828 570	927 942	828 895	Aktiekapital	659 674	659 674	659 674
Inventarier, verktyg och installationer	66 714	77 948	69 534	Överkursfond	553 785	553 785	553 785
Pågående nyanläggningar och förskott	71 363	67 985	71 363	Annat eget kapital	-26 844	101 257	-19 743
Summa materiella anläggningstillgångar	966 647	1 073 875	969 792	Periodens resultat	-19 005	6 948	-7 101
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				Summa eget kapital	1 167 610	1 321 664	1 186 615
Långfristiga värdepappersinnehav	225 500	0	225 500	Avsättningar			
Övriga långfristiga fordringar	95 145	62 025	95 145	Uppskjuten skatteskuld	10 236	7 375	10 236
Summa finansiella anläggningstillgångar	320 645	62 025	320 645	Summa avsättningar	10 236	7 375	10 236
Summa anläggningstillgångar	1 287 292	1 135 900	1 290 437	Långfristiga skulder			
Varulager				Skulder till kreditinstitut	579 463	308 155	584 370
Färdiga varor och handelsvaror	1 665	1 566	1 665	Övriga långfristiga skulder	13 255	1 553	13 326
Pågående arbeten och arbeten som säljes	166 771	122 609	128 105	Summa långfristiga skulder	592 718	309 708	597 696
Klara anläggningar och mark till försäljning	315 465	199 732	315 465	Kortfristiga skulder			
Summa varulager	483 901	323 907	445 235	Förskott från kunder	18 164	0	20 950
<i>Fordringar</i>				Skulder till kreditinstitut	125 423	19 859	125 423
Kundfordringar	9 769	9 028	27 483	Leverantörsskulder	18 225	10 791	35 656
Övriga fordringar	125 813	10 394	120 902	Aktuella skatteskulder	249	3 544	1 813
Skattefordran	0	27	0	Övriga kortfristiga skulder	8 263	665	7 759
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 664	21 744	16 837	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 698	85 976	5 148
Summa kortfristiga fordringar	152 246	41 193	165 222	Summa kortfristiga skulder	183 022	120 835	196 749
Kortfristiga placeringar	0	170 000	0	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 953 586	1 759 582	1 991 296
Kassa och bank	30 147	88 582	90 402				
Summa omsättningstillgångar	666 294	623 682	700 859				
SUMMA TILLGÅNGAR	1 953 586	1 759 582	1 991 296				

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

Rättelse har gjorts i helårssiffrorna 2025.

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAD VINST ELLER FÖRLUST	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående balans 2025-01-01	659 674	553 785	101 257	1 314 716
Vinstdisposition, inkluderat utdelning			0	0
Rättelser av fel			-121 000	-121 000
Periodens resultat			-7 101	-7 101
Eget kapital 2025-12-31	659 674	553 785	-26 844	1 186 615
Ingående balans per 2026-01-01	659 674	553 785	-26 844	1 186 615
Vinstdisposition, inkluderat utdelning	0	0	0	0
Periodens resultat			-19 005	-19 005
Eget kapital 2026-03-31	659 674	553 785	-45 849	1 167 610

Koncernens rapport över kassaflöden

Rättelse har gjorts i helårssiffrorna 2025 men ej fördelats på kvartal. Jämförelsesiffrorna för kvartalet är därmed desamma som tidigare redovisats.

BELOPP I TKR	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	HELÅR 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-11 127	10 081	14 263
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	3 145	3 576	46 810
Erhållen ränta	1 047	2 802	15 383
Erlagd ränta	-8 925	-4 088	-25 386
Betald skatt	0	-1 847	-2 008
Ökning /minskning av latent skatt	0	0	2 861
Övriga poster	-30	20	207
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-15 890	10 544	52 130
Förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av varulager	-38 666	-52 471	-173 799
Förändringar av kortfristiga fordringar	12 976	29 535	-94 494
Förändringar av kortfristiga skulder	-13 697	-27 788	-43 124
Förändringar av rörelsekapital	-39 387	-50 724	-311 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55 277	-40 180	-259 287
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-26 000	-75 785
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-258 620
Justering för aktivering arbete egen räkning	0	0	141 531
Övriga poster (omklassning från anläggningstillgångar till lager)	0	0	-404
Erhållen nettolikvid sålda anläggningstillgångar	0	0	-96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-26 000	-193 374
Finansieringsverksamheten			
Erhållna lån och krediter	0	0	400 004
Amortering av lån och krediter	-4 978	-13 407	-25 423
Utdelning till aktieägare	0	0	0
Övrigt (emissionskostnader över Eget kapital)	0	0	293
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 978	-13 407	374 874
Periodens kassaflöde	-60 255	-79 587	-77 787
Likvida medel vid periodens början	90 402	168 169	168 189
Likvida medel vid periodens slut	30 147	88 582	90 402
<i>Varav kortfristiga placeringar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I TKR	Q1 2026	Q1 2025	HELÅR 2025
Summa rörelseintäkter	9 624	44 990	297 838
Rörelseresultat	-2 686	1 235	-915
Finansnetto	-7 878	-1 286	-52 374
Bokslutsdispositioner och skatt	0	0	11 559
Periodens resultat	-10 564	-51	-41 730

Motsvarande rättelser som gjorts i koncernen har även gjorts i moderbolaget i den utsträckning som transaktionerna avser moderbolaget. Helåret för 2025 har rättats men inte fördelats per kvartal.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I TKR	31-mar 2026	31-mar 2025	31-dec 2025
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	138 111	84 497	138 111
Finansiella anläggningstillgångar	1 719 809	1 338 263	1 696 359
Varulager m m	10 805	1 556	8 023
Kortfristiga fordringar	140 653	36 936	136 073
Kortfristiga placeringar	0	170 000	0
Likvida medel	19 813	88 582	88 828
SUMMA TILLGÅNGAR	2 029 191	1 719 834	2 067 394
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 150 071	1 307 314	1 160 635
Obeskattade reserver	33 219	30 066	33 219
Långfristiga skulder	592 718	310 912	597 812
Kortfristiga skulder	253 183	71 552	275 728
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 029 191	1 719 844	2 067 394

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

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAD VINST ELLER FÖRLUST	PERIODENS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
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
Rättelser av fel			-105 000		-105 000
Periodens resultat				-41 730	-41 730
Eget kapital 2025-12-31	659 674	553 785	-11 094	-41 730	1 160 635
Ingående balans per 2026-01-01	659 674	553 785	-11 094	-41 730	1 160 635
Disposition enligt årsstämma - Årets resultat			11 094	-11 094	0
Periodens resultat				-10 564	-10 564
Eget kapital 2026-03-31	659 674	553 785	0	-63 388	1 150 071

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT*	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter, tkr	231 583	272 717	272 717	265 027	141 882
Rörelseresultat, tkr	14 263	38 945	38 945	121 010	25 520
Årets resultat, tkr	-7 101	36 918	36 918	116 687	19 380
Resultat per aktie**, kr	-0,09	0,47	0,47	1,47	0,26
Balansomslutning, tkr	1 991 296	1 804 450	1 804 450	1 605 896	1 568 357
Soliditet, %	59,6	72,3	72,3	89,2	83,9

*Rättelser har gjorts för 2025, medan tidigare år ** Justerat för aktiesplit i juli 2023
inte räknats om

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.	<p>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.</p> <p>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".</p>
Utdelning per aktie, SEK	Periodens utdelning i förhållande till antal aktier.	Nyckeltalet används för att ge information och uppfattning av direktavkastningen.



Mer information

IR-kontakt

Lena Torlegård

0708-870 878

ir@trainalliance.se

Verkställande direktör

Jenny Johansson

0582-121 00

ir@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