

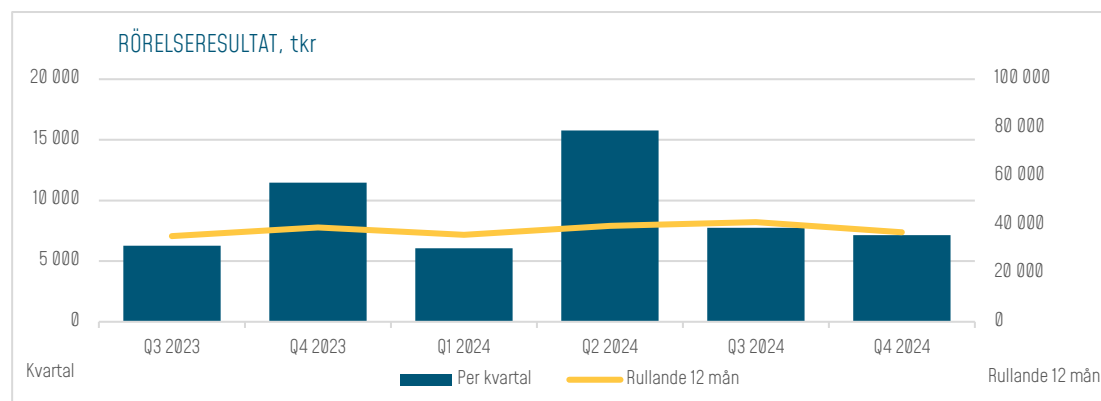
## Första kvartalet januari – mars 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 57,1 (53,6) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 10,1 (6,1) mkr
- Nettoresultatet uppgick till 6,9 (4,7) mkr
- Resultatet per aktie var 0,09 kr (0,06)
- Det justerade substansvärdet uppgick till 35,5 kronor per aktie
- Soliditeten uppgick till 75,1% (73,3% vid årsskiftet)

## Händelser efter rapportperiodens slut

- Detaljplanen för bolagets fastighet om 915 000 kvm i Tillberga, Västerås planeras för samråd under andra halvåret 2025

NYCKELTAL	Q1 2025	Q1 2024	2024
Rörelseintäkter, tkr	57 104	53 607	272 513
Rörelseresultat, tkr	10 081	6 059	36 742
Periodens resultat, tkr	6 948	4 699	28 091
Resultat per aktie, kr	0,09	0,06	0,35
Rörelsemarginal, %	17,7	11,3	13,5
Kassaflöde löpande verksamhet, tkr	-40 180	6 333	295 089
Justerat substansvärde/ aktie, kr	35,5	36,6	35,6
Soliditet, %	75,1	74,8	73,3



VD har ordet

## Viktiga framsteg på flera orter

När vi summerar vinterperioden kan vi konstatera att den för Train Alliance har fortlöpt enligt plan där vi haft vår avisning med hög kapacitet i ständig beredskap i Hallsberg. Trycket att resa med järnvägens persontåg har varit stort och för godstrafiken fortsätter transportarbetet att rulla på med flera kunder som vill öka sina transporter på järnväg. Detta märker vi inte minst genom fler förfrågningar om logistik med järnvägsanslutningar.

Train Alliance har offensivt arbetat vidare på en rad projekt och uppdrag vilka vi räknar med kommer att falla på plats under 2025.

Rörelsens intäkter under första kvartalet ökade med 6 procent till 57,1 mkr och rörelseresultatet stärktes till 10,1 (6,1) mkr. Rörelsemarginalen stärktes därmed till 17,7 procent jämfört med 13,5 procent under helåret 2024. Vår affär som infrastrukturpartner åt kommuner bidrog till att mer än fördubbla våra konceptintäkter till 11,9 mkr (5,8).

### Avtal med Trafikverket för SMARTCargo

Projektet SMARTCargo syftar till att skapa mer järnvägskapacitet i Sigtuna kommun och berör järnvägsterminalerna i Rosersberg och Brista. EU:s medfinansiering på 28,7 miljoner euro gör det möjligt för oss att förverkliga projektet som ska ge ett betydande kapacitetstillskott för godstrafiken i sidosystemet. Investeringarna gör att vi också kan vidareutveckla såväl Brista verksamhetsområde som Rikskombiterminalen.

Den stora händelsen i projektet under första kvartalet var att vi arbetade fram ett avtal med Trafikverket som nu även under-tecknats. Målet var att detta skulle varit klart redan under fjärde kvartalet 2024 men av flera anledningar fördröjdes detta.

Med avtalet på plats fortsätter vi under innevarande kvartalet med projektering av järnväg. Parallellt har markarbeten kommit i gång på delar av Brista verksamhetsområde. Projektteamet i Sigtuna arbetar med både infrastrukturinvesteringarna för järnväg och med kunder som har visat intresse att etablera sig i Brista. Efter en rad olika studier, utredningar och projekteringar syns det nu att arbeten kommit igång på området.

### Uppdrag i Hallsberg

I Hallsberg befinner vi oss i slutfasen av kalkylverifiering för det europeiska logistikbolag som vi tidigare informerat om och som planerar för att etablera sig på Rala-området med järnvägsanslutning. Projektets designfas är slutförd och slutgiltiga beslutsunderlag håller på att tas fram.

Parallellt har vi två offerter ute kring ytterligare logistiketableringar i Hallsberg, vilka befinner sig i tidigt skede. Hallsberg är en plats som växer i betydelse vilket beror på dess geografiska läge i anslutning till Nordens största godsbangård. Vi kan se att koncentrationen av godsflödena blir allt viktigare i framtiden och att Hallsberg är en av de orter som stärks över tid.

Vi kan också berätta att hjulsvarven i Hallsberg har överträffat sina egna rekord i princip varje månad sedan hösten 2024 och levererar stor förmåga och effekt till den svenska järnvägen.

### God framdrift i Tillberga

Arbetet med Trafikverket kring att skapa järnvägsanslutning in mot vårt område i Tillberga fortsatte under kvartalet samtidigt som detaljplanen som tas fram med Västerås Stad har mycket god framdrift. Som vi tidigare har informerat har vi redan

intressenter som vill etablera sig på fastigheten som är hela 915 000 kvm i detta dynamiska område mitt i Mälardalen.

### Samarbeten med kommuner

Under 2024 startade vi en ny verksamhet som infrastrukturpartner åt kommuner. Under kvartalet avspeglas detta i stigande konceptintäkter som ett resultat av att vi samarbetar med kommuner för att skapa strategier för deras järnvägsinfrastruktur. Här arbetar vi exempelvis med Ånge kring satsningar på "dual use"-lösningar där civila lösningar kombineras med möjligheter för totalförsvaret. Samarbeten har även inletts med bland andra Boden, Borås, Kristinehamn, Sydostlänken, Borås, Sälénbanan och Trelleborg.

### Säkerhetsskydd och omvärldsläget

Vi har under första kvartalet inlett en större säkerhetsskyddsgenomlysning av Train Alliance som kommer att fortgå under hela 2025. Parallellt har vi säkerställt och utbildat en säkerhetsskyddschef som nu finns i företaget. Syftet är att dels höja vår egen förmåga i denna domän på grund av det nya omvärldsläget, dels att förbereda Train Alliance på eventuella kommande uppdrag inom ramen för Totalförsvaret.

Fortsättningen för 2025 ser jag mycket positivt på och jag vill tacka våra ägare, investerare och kunder för ett fortsatt förtroende.



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.

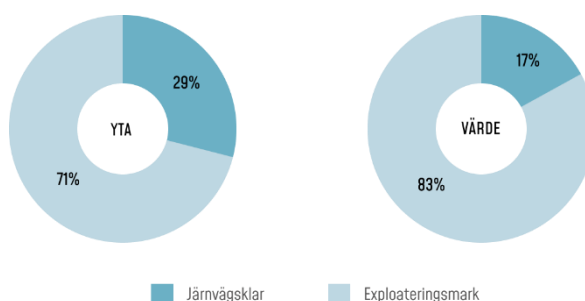
Affärsidén är att på olika sätt använda bolagets kompetens för att bidra till en effektiv järnvägverksamhet. Det innebär att förvärva mark och göra den järnvägssklar så att verksamhet kan bedrivas med lång planeringshorisont. Bolaget skapar anläggningar med rätt anslutningar, som säljs eller hyrs ut 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.

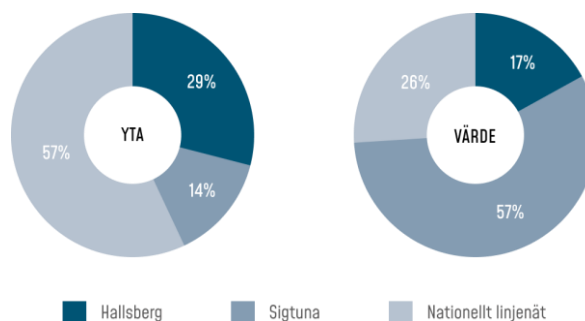
## Mark och fastigheter

Train Alliance har 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.

Train Alliance för dialoger med de järnvägskopplade TEN-T-hamnarna om att hantera väsentligt större godsvolymer på området.

### 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 och 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 vägtransport.

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.

## 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.

En underhållsverkstad för spårgående arbetsmaskiner togs i bruk i december 2022 och i slutet av 2023 togs en ny modern lokverkstad tas i drift, för vilken Siemens Mobility tecknat ett 25-årigt hyresavtal. I slutet av 2024 tecknades ett 8-årigt avtal med SJ AB om avisning av motorvagnsfordon i en avisningsanläggning.

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 Ralaområdet. Designfasen är slutförd och beslut ska fattas om nästa steg. Avtal har träffats om att värdera marken till 900 kronor per kvm, totalt 90 miljoner kronor, i en framtida affär. Den potentiella kunden betalar en marksäkringsavgift för att reservera marken.

Train Alliance arbetar med Trafikverket kring en ny bangård på Rala för uppställning av persontåg, inklusive genomfartsspår till Sannahed, för att öka områdets kapacitet.

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 ett europeiskt logistikavtal för ett 100 000 kvm stort markområde i Hallsberg eller 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

Train Alliance orter Hallsberg och Sigtuna är båda stationer i det europeiska transportnätet, TEN-T. I satellitorter till dessa stationer planerar bolaget att skapa ett nationellt linjenät av verkstäder och har i detta syfte säkrat 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. Avgiften täcker mer än väl de omkostnader som är förknippade med att äga mark på strategiskt viktiga platser.

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. Efter rapportperiodens slut har beslut fattats om att samråd ska ske 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 första kvartalet 2025

Rörelseintäkterna ökade med 6 procent till 57,1 [53,6] mkr.

Förädlade sålda objekt (byggprojekt mm) utgjorde 33,1 [37,7] mkr av rörelseintäkterna, medan hyresintäkter svarade för 12,1 [10,1] mkr och konceptleveranser (konsult- och konceptintäkter) svarade för 11,9 [5,8] mkr. Ökningen i konceptleveranser förklaras av satsningen på uppdrag för kommuner.

Rörelsens kostnader sjönk något till 47,0 [47,5] mkr, varav Direkta kostnader utgjorde 36,8 [37,4] mkr. Personalkostnaderna uppgick till 3,7 [3,0] mkr till följd av högre bemanning.

Rörelseresultatet stärktes till 10,1 [6,1] mkr. Rörelsemarginalen var 17,7 [11,3] procent.

Nettoresultatet steg till 6,9 [4,7] mkr. Resultatet per aktie var 0,09 [0,06] kronor.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under det fjärde kvartalet till 10,5 [8,7] mkr. Rörelsekapitalet förändrades med -50,7 [-2,3] mkr, vilket innebär att verksamheten binder mer kapital. Detta förklaras under kvartalet främst av en ökning av varulager med 52,5 [-1,6] mkr, i allt väsentligt för pågående arbeten i SMARTCargo.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet summerade till -40,2 [6,3] mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 26,0 [0], kopplade till Hallsberg och Västerås. Kvartalets totala kassaflöde summerade därefter till -79,6 [+1,6] mkr.

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar vid periodens slut uppgick till 258,6 [461,4] mkr.

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 321,7 [1 314,7 vid årsskiftet] mkr. Eget kapital per aktie var 16,51 [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 minskade till 35,5 kronor från 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 mars 2025 stängde aktien på 16,00 kronor, en minskning med 14 procent från årsskiftet då aktien noterades i 18,55 kronor.

Största ägare 31 mars 2025	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Kilenkryss Rail AB	14 274 108	18,0%	12,7%
AB Hvalfisken	9 315 000	11,8%	10,9%
Polar Structure AB	6 914 646	8,7%	19,9%
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	4 359 629	5,5%	2,8%
Otto Persson med bolag	3 900 000	4,9%	12,1%
PriorNilsson Realinvest	1 561 694	2,0%	1,0%
Avanza Pension	1 467 944	1,9%	1,0%
Övriga aktieägare	21 060 558	26,6%	12,3%
<b>Total</b>	<b>79 160 874</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Finansiell kalender

2025-05-14	Årsredovisning 2024
2025-06-18	Årsstämma
2025-08-12	Delårsrapport för andra kvartalet 2025
2025-10-28	Delårsrapport för tredje kvartalet 2025

## 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](http://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 2023 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 6 maj 2025

Styrelsen



BELOPP I TKR	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	HELÅR 2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	57 081	53 593	259 726
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	11 517
Övriga rörelseintäkter	23	14	1 270
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>57 104</b>	<b>53 607</b>	<b>272 513</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta kostnader	-36 775	-37 397	-194 546
Övriga externa kostnader	-3 008	-3 069	-12 680
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Personalkostnader	-3 664	-3 004	-14 258
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 576	-4 078	-14 287
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-47 023</b>	<b>-47 548</b>	<b>-235 771</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 081</b>	<b>6 059</b>	<b>36 742</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande poster	2 802	4 275	17 802
Räntekostnader och liknande poster	-4 088	-4 375	-18 264
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-1 286</b>	<b>-100</b>	<b>-462</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>8 795</b>	<b>5 959</b>	<b>36 280</b>
Skatt på periodens resultat	-1 847	-1 260	-1 992
Förändringar uppskjuten skatt	0	0	-6 197
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 948</b>	<b>4 699</b>	<b>28 091</b>
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	0,09	0,06	0,35

## Koncernens balansräkning

BELOPP I TKR	31-mar 2025	31-mar 2024	31-dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	927 942	919 705	929 337
Inventarier, verktyg och installationer	77 948	36 069	80 129
Pågående nyanläggningar och förskott	67 985	2 030	41 985
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 073 875</b>	<b>957 804</b>	<b>1 051 451</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	62 025	61 596	62 025
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>62 025</b>	<b>61 596</b>	<b>62 025</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 135 900</b>	<b>1 019 400</b>	<b>1 113 476</b>
<i>Varulager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	1 566	106	1 599
Pågående arbeten och arbeten som säljes	122 609	0	70 105
Klara anläggningar och mark till försäljning	199 732	189 708	199 732
<b>Summa varulager</b>	<b>323 907</b>	<b>189 814</b>	<b>271 436</b>
<i>Fordringar</i>			
Kundfordringar	9 028	3 254	16 482
Övriga fordringar	10 394	73 894	20 349
Skattefordran	27	0	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21 744	2 539	33 855
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>41 193</b>	<b>79 687</b>	<b>70 728</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>170 000</b>	<b>285 000</b>	<b>170 000</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>88 582</b>	<b>176 408</b>	<b>168 189</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>623 682</b>	<b>730 909</b>	<b>680 353</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 759 582</b>	<b>1 750 309</b>	<b>1 793 829</b>

BELOPP I TKR	31-mar 2025	31-mar 2024	31-dec 2024
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	659 674	659 674	659 674
Överkursfond	553 785	553 785	553 785
Annat eget kapital	101 257	91 373	73 166
Periodens resultat	6 948	4 699	28 091
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 321 664</b>	<b>1 309 531</b>	<b>1 314 716</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	7 375	1 181	7 375
<b>Summa avsättningar</b>	<b>7 375</b>	<b>1 181</b>	<b>7 375</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	308 155	320 035	321 562
Övriga långfristiga skulder	1 553	2 062	1 553
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>309 708</b>	<b>322 097</b>	<b>323 115</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	19 859	21 607	19 859
Leverantörsskulder	10 791	8 659	23 544
Aktuella skatteskulder	3 544	2 008	1 697
Övriga kortfristiga skulder	665	2 935	658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85 976	82 291	102 865
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>120 835</b>	<b>117 500</b>	<b>148 623</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 759 582</b>	<b>1 750 309</b>	<b>1 793 829</b>



## 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
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>91 373</b>	<b>1 304 832</b>
Vinstdisposition, inkluderat utdelning			-18207	-18207
Periodens resultat			28 091	28 091
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>101 257</b>	<b>1 314 716</b>
<b>Ingående balans per 2025-01-01</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>101 257</b>	<b>1 314 716</b>
Vinstdisposition, inkluderat utdelning	0	0	0	0
Periodens resultat			6 948	6 948
<b>Eget kapital 2025-03-31</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>108 205</b>	<b>1 321 664</b>

BELOPP I TKR	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	HELÅR 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	10 081	6 059	36 742
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	3 576	4 078	14 287
Erhållen ränta	2 802	4 275	17 802
Erlagd ränta	-4 088	-4 375	-18 264
Betald skatt	-1847	-1260	-19 12
Ökning /minskning av latent skatt	0	0	6 194
Övriga poster	20	-104	-774
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>10 544</b>	<b>8 673</b>	<b>54 075</b>
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändringar av varulager	-52 471	1599	-80 129
Förändringar av kortfristiga fordringar	29 535	41626	335 585
Förändringar av kortfristiga skulder	-27 788	-45 565	-14 442
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-50 724</b>	<b>-2 340</b>	<b>241 014</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-40 180</b>	<b>6 333</b>	<b>295 089</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-26 000	0	-96 209
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-429
Justering för aktivering arbete egen räkning	0	0	-115 17
Övriga poster (omklassning från anläggningstillgångar till lager)	0	0	80
Erhållen nettolikvid sålda anläggningstillgångar	0	8 555	8 592
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-26 000</b>	<b>8 555</b>	<b>-99 483</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållna lån och krediter	0	0	10 075
Amortering av lån och krediter	-13 407	-13 275	-24 080
Utdelning till aktieägare	0	0	-18 207
Övrigt (emissionskostnader över Eget kapital)	0	-2	-22
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-13 407</b>	<b>-13 277</b>	<b>-32 234</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-79 587</b>	<b>1 611</b>	<b>163 372</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>338 169</b>	<b>459 797</b>	<b>174 797</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>258 582</b>	<b>461 408</b>	<b>338 169</b>
<i>Varav kortfristiga placeringar</i>	<i>170 000</i>	<i>285 000</i>	<i>170 000</i>

## Moderbolagets resultat- respektive balansräkning i sammandrag

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING BELOPP I TKR

	Q1 2025	Q1 2024	HELÅR 2024
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>44 990</b>	<b>37 676</b>	<b>166 795</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 235</b>	<b>3 461</b>	<b>11 569</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-1 286</b>	<b>-100</b>	<b>-437</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	0	-710	-6 871
<b>Periodens resultat</b>	<b>-51</b>	<b>2 651</b>	<b>4 261</b>

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

#### BELOPP I TKR

	31-mar 2025	31-mar 2024	31-dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	84 497	171 683	217 948
Finansiella anläggningstillgångar	1 338 263	983 906	1 183 422
Varulager m m	1 566	106	6 947
Kortfristiga fordringar	36 936	67 905	67 846
Kortfristiga placeringar	170 000	285 000	170 000
Likvida medel	88 582	170 410	162 592
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 719 844</b>	<b>1 679 010</b>	<b>1 808 755</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Eget kapital	1 307 314	1 323 962	1 307 365
Obeskattade reserver	30 066	0	30 066
Långfristiga skulder	310 912	322 194	323 212
Kortfristiga skulder	71 552	32 854	148 112
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>1 719 844</b>	<b>1 679 010</b>	<b>1 808 755</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital – hänförligt till moderbolagets aktieägare

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET	BALANSERAD	PERIODENS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
		KAPITAL	VINST ELLER FÖRLUST		
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>59 292</b>	<b>48 560</b>	<b>1 321 311</b>
Disposition enligt årsstämma					
- Årets resultat			48 560	-48 560	0
- Utdelning			-18207		-18207
Periodens resultat				4 261	4 261
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>89 645</b>	<b>4 261</b>	<b>1 307 365</b>
<b>Ingående balans per 2025-01-01</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>89 645</b>	<b>4 261</b>	<b>1 307 365</b>
Disposition enligt årsstämma					
- Årets resultat			4 261	-4 261	0
Periodens resultat				-51	-51
<b>Eget kapital 2025-03-31</b>	<b>659 674</b>	<b>553 785</b>	<b>93 906</b>	<b>-51</b>	<b>1 307 314</b>

## 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
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	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
Rörelseintäkter, tkr	57 104	272 513	70 504	97 853	53 607	62 917	65 499	76 867	67 401
Rörelseresultat, tkr	10 081	36 742	7 762	15 780	6 059	11 482	6 266	12 053	9 144
Periodens resultat, tkr	6 948	28 091	5 857	12 147	4 699	17 497	4 508	8 543	6 370
Resultat per aktie*, kr	0,09	0,22	0,07	0,15	0,06	0,22	0,06	0,11	0,08
Justerat substansvärde/ aktie*, kr	35,5	37,5	36,6	36,5	36,6	37,5	40,3	44,5	44,5
Balansomslutning, tkr	1 759 582	1 793 829	1 736 700	1 739 159	1 750 309	1 804 450	1 437 652	1 592 607	1 564 373
Soliditet, %	75,1	72,3	75,4	74,9	74,8	72,3	89,6	91	92

## 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 för-ädlingsprocess. 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 objektvt 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 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](http://www.trainalliance.se)

### Adress

Train Alliance AB

Box 5

694 21 Hallsberg

Besöksadress: Östra Storgatan 6, Hallsberg

### Telefon

0582-121 00

info@trainalliance.se