



Q2

Delårsrapport för andra kvartalet 2026

Andra kvartalet mars – juni 2026

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

- Rörelsens intäkter uppgick till 22,5 (101,5) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till -50,0 (24,3) mkr, efter utredningskostnader om 23,6 mkr
- Nettoresultatet uppgick till -58,9 (15,8) mkr
- Resultatet per aktie var -0,74 (0,20) kr
- Justerat substansvärde uppgick till 18,0 kronor per aktie jämfört med 18,9 kronor vid årsskiftet
- Soliditeten uppgick till 55,4% (53,8% vid årsskiftet)

Första halvåret jan – juni 2026

Rättelser av fel har gjorts i helårssiffrorna 2025 men ej fördelats på kvartal.
Jämförelsesiffrorna för delårsperioden är därmed de som tidigare redovisats.

- Rörelsens intäkter uppgick till 54,5 (158,6) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till -61,2 (34,4) mkr, efter utredningskostnader om 26,2 mkr
- Nettoresultatet uppgick till -77,9 (22,8) mkr
- Resultatet per aktie var -0,98 (0,29) kr

NYCKELTAL	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
Rörelseintäkter, tkr	22 499	101 446	54 493	158 550	229 183
Rörelseresultat, tkr	-50 028	24 290	-61 155	34 371	-545
Periodens resultat, tkr	-58 866	15 836	-77 871	22 784	-105 097
Resultat per aktie, kr*	-0,74	0,20	-0,98	0,29	-1,33
Rörelsemarginal, %	NM	23,9	NM	21,7	NM
Kassaflöde löpande verksamhet, tkr	-27 660	37 029	-55 899	-3 151	-207 956
Justerat substansvärde/ aktie, kr*	18,0	35,6	18,0	35,6	18,9
Soliditet, %	55,4	72,2	55,4	72,2	53,8

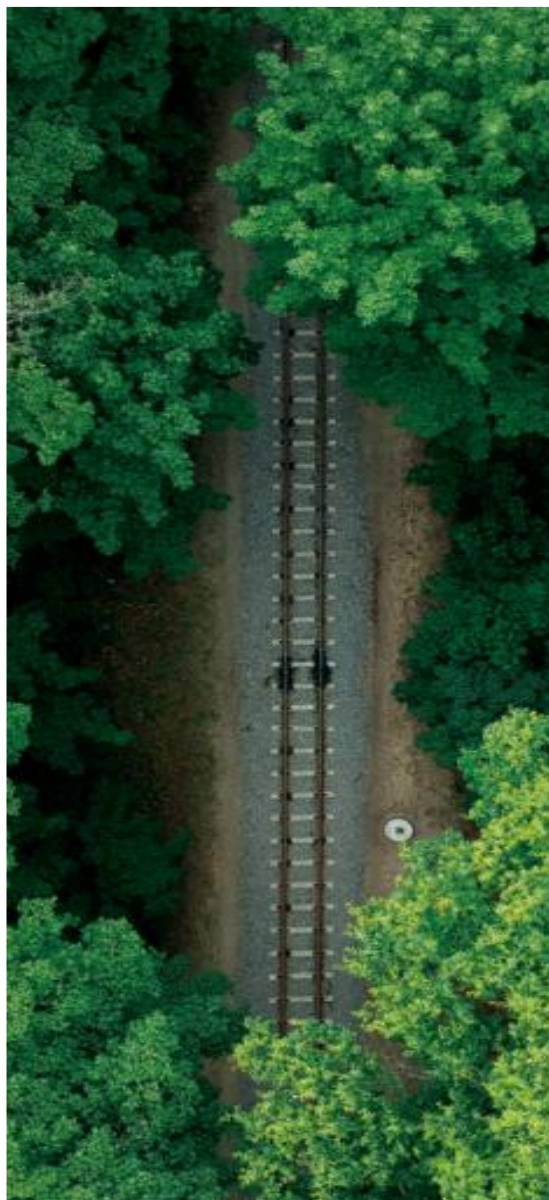
Hattelser av fel har gjorts i rakenskaperna for 2025, men ej fordelats over året. Jämförelsesiffrorna for kvartal och delår ar därmed de som tidigare redovisats.

Händelser efter kvartalets slut

- FNCA anlitades som Certified Adviser.

Händelser under andra kvartalet

- Årsstämman omvalde Nicole Haman, Sven Jemsten, Stephan Roth och Oscar Wahlström till styrelsen, samt nyvalde Tobias Emanuelsson, Patrik Lingårdh och Jan Litborn. Jan Litborn valdes till ordförande.
- Svefa värderade bolagets fastigheter. Värderingarna visade på övervärden i fastighetsportföljen motsvarande 414 mkr, motsvarande 5,23 kronor per aktie.
- EYs oberoende forensiska utredning fann att det förekommit oegentligheter med fabricerade avtal och brister i Train Alliances bolagsstyrning och internkontroll. Mot bakgrund av detta genomfördes rättelser i räkenskaperna för 2025 och åtgärder har vidtagits för att stärka bolagsstyrning och internkontroll.
- Ett förbjudet lån om 174 mkr till en tidigare styrelseledamot konstaterades varefter bolaget krävde återbetalning, säkrade pant, och inlämnade polisanmälan mot denne person.



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

Dags att blicka framåt

Det andra kvartalet dominerades av det utredningsarbete vi startade efter att vår huvudägare Polar Structure meddelat att de polisanmält en styrelseledamot i Train Alliance. Utredningsarbetet blottade förhållanden som ledde fram till att även Train Alliance lämnade in en polisanmälan mot styrelseledamoten samt att vi rättade flera fel i 2025 års räkenskaper.

Genomlysningen av koncernen förde också med sig att vi identifierade kostnader som vi inte anser vara nödvändiga för verksamheten framgent. Detta gäller framför allt kostnader för konsulter kopplade till olika projekt. Redan under andra kvartalet syns därför en nära halvering av våra personalkostnader. En del andra avtal har också sagts upp och omförhandlats, med mindre genomslag successivt. Med det sagt är det ändå så att dessa besparingar överskuggas av kostnaderna för utredningsarbetet och därmed sammanhängande kostnader.

För att kunna lägga historiken bakom oss behöver vi också nå en lösning kring de mellanhavanden vi har med vår huvudägare Polar Structure. Detta grundar sig i att Polar Structure reklamerade ett flertal historiska affärer, på vilket Train Alliance svarade med egna reklamationer. Styrelsen söker för närvarande en samförståndslösning. De samtal som förs sker i konstruktiv anda vilket ger hopp om att vi snart ska kunna avsluta även detta kapitel.

Parallellt med utredningsarbetet har vi under våren arbetat med att synliggöra de värden som finns i koncernen. Dessa finns såväl hos våra medarbetare som besitter åtråvärd spetskompetens, som i de markområden vi förfogar över. Organisationen har

under våren framgångsrikt slutit nya kundavtal, något som hamnat i skymundan. Men faktum är att vi under andra kvartalet axlade ansvaret som infrastrukturförvaltare för en ny och omfattande järnvägsinfrastruktur i Boden som binder samman Boden Industrial Park där Stegra etablerar världens första storskaliga gröna stålverk, med Malmbanan och det nationella järnvägsnätet. Vi avtalade även med Stegra om att hantera infrastrukturförvaltningen av deras del av denna infrastruktur. Vi är stolta över att vara del i detta stora industriprojekt som stöttar den gröna omställningen.

Vi tecknade också en avsiktsförklaring med Mjölby kommun om att tillsammans utreda förutsättningarna för en järnvägsanslutning godsterminal i Skänninge. Planen är att använda en befintlig järnvägsinfrastruktur som är ansluten till linjen Mjölby – Hallsberg som ingår i godsstråken. Godsterminalen skulle göra det möjligt för näringslivet i regionen att gå över från fossila transporter till tågtransporter, och därmed komplettera lastbilstrafiken på ett effektivt sätt.

Samtidigt märker vi ett tydligt intresse från flera aktörer för våra markfastigheter. Vi har inlett dialoger, och jag hoppas att en del av dessa snart också ska omvandlas till konkreta affärer.

Min slutsats av att vi framgångsrikt lyckats attrahera kommersiella intressen under denna period är att vår affär är attraktiv och ligger i tiden. Vårt arbete med att utveckla järnvägsnära infrastruktur fortsätter och kommer nu att intensifieras. Vi ska göra det vi kan för att bidra till den gröna omställningen!



VD Jenny Johansson

Jan Litborn ny ordförande

Årsstämman utsåg Jan Litborn till ny styrelseordförande och Tobias Emanuelsson och Patrik Lingårdh till nya styrelseledamöter. Tidigare ordförande Oscar Wahlström fortsätter i styrelsen som ledamot.

Jan Litborn är managing partner och delägare i Born Law. Han har en lång karriär som advokat bakom sig och har medverkat som rådgivare vid en rad M&A-transaktioner. Jan har även lång och gedigen erfarenhet från fastighetsbranschen, såväl som i rollen som advokat som från styrelseperspektiv, bland annat som ordförande i Fabege från 2018 till 2026 och som styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter, Revelop Management och Slättö Förvaltning. Styrelseuppdragen har varit många och Jan Litborn är idag ordförande i Hedin Mobility Group och i Arenabolaget i Solna AB.

Tobias Emanuelsson är grundare och VD för Polar Structure som är största ägare i Train Alliance. Han har även grundat Randviken Fastigheter och Vault Investment Partners. Även Tobias har lång och bred erfarenhet från fastighetsinvesteringar och projektutveckling.

Patrik Lingårdh är en entreprenör som satt i Train Alliance styrelse under åren 2019–2023. Han grundade Euroforest, som var en stor markägare i Baltikum. Han har också varit råvaruchef för Södra Skogsägarnas sågverksdivision och ledamot i Skogsindustrierna. Han har varit både vd och styrelseledamot i noterade bolag och är utbildad som jägmästare.

Nicole Haman, Sven Jemsten och Stephan Roth fortsätter som ledamöter.

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 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.

Train Alliance äger även ytterligare mark i Sigtuna utan detaljplan.

SMARTCargo ökar kapaciteten

Under 2024 inleddes projektet SMARTCargo i Sigtuna. Projektet syftar till att utveckla järnvägsinfrastrukturen för att möjliggöra en övergång från väg- till järnvägstransporter i Stockholmsregionen. Genom att anlägga nya järnvägsspår och uppföra en ny terminal kan hela området få en väsentligt högre nyttjandegrad.

Projektet har en total investeringsvolym om 1,1 miljarder kronor som till 30 procent samfinansieras av EU. Per 31 december 2025 hade kostnader om 198,2 mkr upparbetats i projektet. Hittills har Train Alliance mottagit 113,7 mkr i stöd från EU.

Projektets första etapp har slutförts. Innan beslut fattas om att inleda nästa etapp behöver Train Alliance hitta en lösning för inpassering till området. Skulle ingen sådan lösning stå att finna behöver projektet förändras.

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.

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.

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 som utmynnat i att en uppdaterad trafikutredning ska tas fram.

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

Värdering av fastigheter

Train Alliance har under våren 2026 låtit ett externt värderingsinstitut, SVEFA, värdera bolagets fastigheter för att kunna fastställa aktuella marknadsvärden. Fastigheterna består i huvudsak av marktillgångar, med eller utan detaljplan.

Bolagets markinnehav i Sigtuna består av flera sammanhängande fastigheter vars värde i stor utsträckning är beroende av varandra, varför bolaget valt att betrakta fastigheterna i Sigtuna som en helhet.

Tabellen nedan visar marknadsvärden och bokförda värden för värderade fastigheter. Efter beslutade nedskrivningar överstiger marknadsvärden bokförda värden med totalt 414 mkr, motsvarande 5,23 kronor per aktie.

OMRÅDE	FASTIGHETER	YTA (KVM)	MARKNADSVÄRDE (MKR)	BOKFÖRT VÄRDE (MKR)	ÖVERSKJUTANDE VÄRDE (MKR)
Sigtuna	Sigtuna Norrsunda-Brista 2:15 Sigtuna Norrsunda-Krogsta 16:1 Sigtuna Norrsunda-Krogsta 16:2 Sigtuna Norrsunda Krogsta 16:3	420 000	746*	720	26
Hallsberg	Hallsberg Rala 4:29	917 000	700	349	351
Västerås	Västerås Hedensberg 7:52	915 000	100	63	37
Eskilstuna	Eskilstuna Fristaden 1:31, 1:35	24 000	68	68	-
Summa		2 330 000	1 614	1 200 [av totalt 1 314]	414

*Marknadsvärden har endast inkluderats för Norrsunda-Brista 2:15 och Norrsunda Krogsta 16:3, och för Norrsunda Krogsta 16:1 har endast marknadsvärde av mark inkluderats.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

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

Intäkter och resultat under andra kvartalet 2026

Rörelseintäkterna uppgick till 22,5 [101,4] mkr, och utgjordes i sin helhet av nettoomsättning. Hyresintäkterna uppgick till 8,9 mkr. Under kvartalet upphörde betalningsströmmar avseende hyror för fastigheter ägda av tredje part.

Direkta kostnader uppgick till 17,4 [67,0] mkr. Övriga externa kostnader uppgick till 30,1 [2,7] mkr, varav 23,6 mkr knutna till utredningar av förhållanden inom koncernen. Personalkostnaderna minskade till 2,0 [3,9] mkr, efter att konsulter som arbetat under anställningsliknande former har avslutats. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 23,1 [3,6] mkr.

Sammantaget uppgick rörelsens kostnader till 72,5 [77,2] mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -50,0 [10,1] mkr. Nettoresultatet var -58,9 [15,8] mkr. Resultatet per aktie var -0,74 [0,20] kronor.

Intäkter och resultat under första halvåret 2026

Rörelseintäkterna uppgick till 54,5 [158,6] mkr, varav nettoomsättning utgjorde 34,0 [158,4] och aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 20,5 [0]. Hyresintäkterna uppgick till 15,3 mkr.

Direkta kostnader uppgick till 50,5 [103,8] mkr. Övriga externa kostnader uppgick till 34,8 [5,7] mkr, varav 26,2 mkr knutna till utredningar av förhållanden inom koncernen. Personalkostna-

derna var 4,1 [7,6] mkr. Avskrivningar på materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 26,3 [7,2] mkr.

Sammantaget uppgick rörelsens kostnader till 115,7 [124,2] mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -61,2 [34,4] mkr. Nettoresultatet var -77,9 [22,8] mkr. Resultatet per aktie var -0,98 [0,29] kronor.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under det första halvåret -51,6 [30,0] mkr.

Rörelsekapitalet ökade med 4,3 [33,1] mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten under första halvåret summerade därmed till -55,9 [-3,2] mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under första halvåret uppgick till -7,8 [-233,2] mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick -21,1 [87,8] mkr.

Halvårets totala kassaflöde summerade därefter till -84,7 [-148,5] mkr. Likvida medel uppgick till 5,7 [189,7] mkr.

Efter halvårsskiftet har 24 mkr influtit från fordran på en tidigare styrelseledamot. Styrelsen noterar även 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, förändrade lånevillkor samt olika former av tillskott från aktieägare. Bolaget har erhållit vissa lånelöften från större aktieägare, varmed finansiering bedöms vara säkerställd för hösten. Styrelsen arbetar också med en finansiell plan som syftar till att lösa bolagets finansiering på kort och lång sikt.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 1 030,7 mkr, jämfört med 1 088,6 mkr vid årsskiftet. Eget kapital per aktie var 13,02 kronor, jämfört med 13,75 kronor vid årsskiftet.

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 har bolaget valt att använda bokförda värden på alla marktillgångar förutom de i Hallsberg, Sigtuna, Västerås och Eskilstuna. Dessa fastigheter bedöms vara 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 halvårsskiftet 18,0 kronor, jämfört med 18,9 kronor vid årsskiftet.

Förväntad framtida utveckling

Train Alliance bedömer att efterfrågan på järnvägsnära etableringar kommer att fortsätta öka, driven av klimat och hållbarhetsmål, ökade godsvolymer och Sveriges förstärkta krav inom totalförsvaret.

Bolagets strategiska markinnehav i Hallsberg, Sigtuna och Västerås, kompletterat med satellitorter i bland annat Borlänge,

Eskilstuna, Malmö och Luleå/Boden, ger en stark plattform för vidare tillväxt.

Under 2026 förväntas successiv uthyrning och värderealisering av anläggningar i Hallsberg, Landskrona samt framdrift i detaljplanen för Västerås/Tillberga. Styrelsen bedömer att Train Alliance har goda förutsättningar att leverera lönsam tillväxt och stärka kassaflödet på medellång sikt.

Genomlysning av förhållanden i koncernen

Train Alliance har under inledningen av 2026 med stöd av legala rådgivare genomfört en omfattande genomlysning av historiska fastighetstransaktioner och andra ekonomiska förhållanden i koncernen. Denna genomlysning visade och resulterade i följande:

Att bolaget har en fordran på en tidigare styrelseledamot. Styrelseledamoten tillhör den förbjudna kretsen, varför bolaget omgående krävt återbetalning av lånet, säkrat pant i tillgångar, inlämnat polisanmälan.

Att det kunnat konstateras att kortfristiga placeringar om 170 mkr inte existerat, varför denna post i bokslutet skrevs ned i sin helhet.

Att den försäljning av mark i Hallsberg som rapporterades under fjärde kvartalet 2025, inte har ägt rum, varför rättelse har skett.

Att växlar till huvudspår har bokförts till värden som aktiverats över resultaträkningen, utan att det finns konkret anledning att förvänta sig intäkter från dessa växlar, varför rättelse skett i räkenskaperna för 2025.

Att bolaget stått för mellanskillnaden mellan faktiska hyror för fyra fastigheter och hyror enligt falska hyresavtal, efter det att fastigheterna sålts till tredje part. Rättelse har skett i räkenskaperna för 2025 så att transaktionerna nettoredovisas.

Att redovisning av poster inom kassaflödet gjorts felaktigt under 2025, medan det totala kassaflödet redovisats korrekt. Rättelse har skett mellan olika poster i kassaflödet.

Rättelser av redovisad försäljning av fastighet i Borlänge under 2025 för att eliminera vinst.

Tidigare redovisade internvinster i pågående projekt har eliminerats, genom rättelse.

EY's utredning

I början av mars 2026 uppdrog Train Alliance åt EY att genomföra en oberoende forensisk utredning av ingångna avtal avseende hyresförhållanden, fastighetstransaktioner och aktieöverlåtelser.

EY presenterade slutsatser från sin utredning den 26 maj 2026. Utredningen visade på oegentligheter med fabricerade avtal och brister i Train Alliance bolagsstyrning och internkontroll. Utredningen visar att Train Alliance redovisat missvisande fastighetsförsäljningar, hyresintäkter och kostnader. Train Alliance har genomfört rättelser i räkenskaperna.

Transaktioner med Polar Structure

Bolaget har kunnat konstatera att flera transaktioner som har genomförts med Polar Structure AB och som har utretts av EY, tycks ha genomförts på villkor som varit till nackdel för Train Alliance. Det har också framkommit att vissa transaktioner inte heller slutförts på det sätt som synes varit avsett.

Polar Structure framställde under 2026 reklamationer avseende ett flertal transaktioner med Train Alliance, utan något till beloppet bestämt krav. Train Alliance har besvarat dessa reklamationer med egna reklamationer och har i samband med detta begärt återbetalning av vissa hyresbetalningar. Parterna för samtal i konstruktiv anda för att hitta en samförstånds-lösning.

Rättelser av fel i räkenskaper för 2025

Utredningarna under våren 2026 föranledde koncernen att genomföra rättelser av fel i räkenskaperna för 2025. Rättelser av fel har gjorts med sammanlagda resultateffekter före skatt om -206,0 mkr och effekter på eget kapital om -323,9 mkr.

En detaljerad beskrivning av rättelser av fel återfinns i not 24 i årsredovisningen för 2025.

Aktien

Train Alliance har två aktieslag, A- och B-aktier. Den 30 juni 2026 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 30 juni 2026 noterades aktien till 6,34 kronor, jämfört med vid årsskiftet 2025/2026 då aktien slutade på 19,35 kronor.

Största ägare 30 juni 2026	Antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Polar Structure AB	20 788 754	26,2%	29,9%
AB Hvalfisker	9 940 000	12,6%	11,3%
Banque Pictet & Cie	6 337 098	8,0%	4,1%
Investment AB Spiltan	5 334 197	6,7%	3,4%
Sven Jernsten med bolag	4 636 000	5,9%	19,8%
Futur Pension 70089151	4 356 018	5,5%	2,8%
Avanza Pension	1 962 403	2,5%	1,3%
Otto Persson med bolag	1 817 222	2,3%	9,2%
R Östmann Invest AB	1 306 000	1,7%	0,8%
Natpec Holding AB	1 260 000	1,6%	0,8%
Övriga aktieägare	21 423 182	27,0%	16,6%
Total	79 160 874	100%	100%

Finansiell kalender

2026-10-29	Delårsrapport för tredje kvartalet 2026
2027-02-23	Bokslutskommuniké för 2026

Risker, uppskattningar och bedömningar

Styrelsens avsikt är att söka nå en samförståndslösning kring mellanhavandena med Polar Structure. Samtal kring detta förs i vad styrelsen anser vara en konstruktiv anda. Styrelsen kan i dagsläget inte bedöma vilka effekter utfallet av dessa diskussioner kan få.

Skulle dessa samtal inte leda till en samförståndslösning kan Polar Structure komma att framställa preciserade krav mot Train Alliance med anledning av de reklamationer som gjorts. Train

Alliance kan inte heller utesluta att det kan komma att framställa ytterligare krav mot Polar Structure.

Train Alliance bedriver ett flertal större projekt i både detaljplane- och genomförandefas. I dessa projekt finns operativa risker i form av kostnadsökningar, tidsförskjutningar, myndighetsbeslut och kundrelaterad efterfrågan.

Bolagets affär är beroende av tillgång till finansiering för större investeringar, såsom SMARTCargo och Landskrona, samt av långsiktig efterfrågan på järnvägsnära logistik och verkstadsanläggningar. Förseningar i nationella infrastrukturplaner, myndighetsbeslut, förändringar i regelverk eller oväntade konjunkturförändringar kan påverka tidpunkten för genomförande och realisation av projekt. Svårigheter att få finansiering för projekt eller verksamhet kan också medföra behov att söka annan finansiering.

I SMARTCargo-projektet behöver Train Alliance hitta en lösning för inpassering till området. Skulle ingen sådan lösning stå att finna behöver projektet förändras, vilket kan komma att medföra krav på återbetalning av medel.

För redogörelse över finansiella risker, andra 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 oförändrade jämfört med föregående år. Utförligare information redovisas i årsredovisningen för 2025 som finns på bolagets webbplats.

Revisors granskning

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

Hallsberg 25 augusti 2026

Styrelsen

Koncernens resultaträkning

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

	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	HELÅR 2025
BELOPP I TKR					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	22 499	101 339	33 973	158 420	224 199
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	20 502	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	107	18	130	4 984
Summa rörelseintäkter	22 499	101 446	54 493	158 550	229 183
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	-17 369	-67 005	-50 527	-103 780	-135 737
Övriga externa kostnader	-30 056	-2 681	-34 767	-5 689	-12 216
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	-47 625
Personalkostnader	-1 957	-3 894	-4 064	-7 558	-18 237
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-23 145	-3 576	-26 290	-7 152	-15 913
Summa rörelsekostnader	-72 527	-77 156	-115 648	-124 179	-229 728
Rörelseresultat	-50 028	24 290	-61 155	34 371	-545
Resultat från finansiella poster					
Resultat från koncernbolag	0	0	0	0	-88 296
Ränteintäkter och liknande poster	0	2 339	1 047	5 141	15 382
Räntekostnader och liknande poster	-8 838	-6 533	-17 763	-10 621	-25 386
Summa resultat från finansiella poster	-8 838	-4 194	-16 716	-5 480	-98 300
Resultat efter finansiella poster	-58 866	20 096	-77 871	28 891	-98 845
Skatt på periodens resultat	0	-4 260	0	-6 107	-3 391
Förändringar uppskjuten skatt	0	0	0	0	-2 861
Periodens resultat	-58 866	15 836	-77 871	22 784	-105 097
Genomsnittligt antal aktier	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Antal aktier före och efter utspädning	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874	79 160 874
Resultat per aktie	-0,74	0,20	-0,98	0,29	-1,33

Koncernens balansräkning

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

BELOPP I TKR	30-jun 2026	30-jun 2025	31-dec 2025	BELOPP I TKR	30-jun 2026	30-jun 2025	31-dec 2025
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				Eget kapital			
Byggnader och mark	942 852	926 547	942 852	Aktiekapital	659 674	659 674	659 674
Inventarier, verktyg och installationer	63 244	75 767	69 534	Överkursfond	553 785	553 785	553 785
Pågående nyanläggningar och förskott	3 170	89 145	3 170	Annat eget kapital	-124 840	101 257	-19 743
Summa materiella anläggningstillgångar	1 009 266	1 091 459	1 015 556	Periodens resultat	-77 871	22 784	-105 097
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				Summa eget kapital	1 010 748	1 337 500	1 088 619
Långfristiga värdepappersinnehav	102 119	248 025	214 367	Avsättningar			
Långfristiga fordringar	182 892	0	182 892	Uppskjuten skatteskuld	10 236	7 375	10 236
Summa finansiella anläggningstillgångar	285 011	248 025	397 259	Summa avsättningar	10 236	7 375	10 236
Summa anläggningstillgångar	1 294 277	1 339 484	1 412 815	Långfristiga skulder			
Varulager				Skulder till kreditinstitut	481 903	379 593	683 165
Färdiga varor och handelsvaror	1 763	861	1 763	Övriga långfristiga skulder	18 720	31 350	13 326
Pågående arbeten och arbeten som säljes	90 563	105 142	87 313	Summa långfristiga skulder	500 623	410 943	696 491
Klara anläggningar och mark till försäljning	368 043	199 732	368 043	Kortfristiga skulder			
Summa varulager	460 369	305 735	457 119	Förskott från kunder	131 878	0	131 878
<i>Fordringar</i>				Skulder till kreditinstitut	122 395	19 859	47 578
Kundfordringar	24 845	8 049	23 458	Leverantörsskulder	40 883	6 446	28 023
Övriga fordringar	25 870	6 406	20 900	Aktuella skatteskulder	249	7 804	520 4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 888	3 255	16 838	Övriga kortfristiga skulder	3 263	362	116
Summa kortfristiga fordringar	62 603	17 710	61 196	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 698	62 319	13 411
Kortfristiga placeringar	0	166 262	0	Summa kortfristiga skulder	301 366	96 790	226 210
Kassa och bank	5 724	23 417	90 426	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 822 973	1 852 608	2 021 556
Summa omsättningstillgångar	528 696	513 124	608 741				
SUMMA TILLGÅNGAR	1 822 973	1 852 608	2 021 556				

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			-105 097	-105 097
Eget kapital 2025-12-31	659 674	553 785	-124 840	1 088 619
Ingående balans per 2026-01-01	659 674	553 785	-124 840	1 088 619
Vinstdisposition, inkluderat utdelning	0	0	0	0
Periodens resultat			-77 871	-77 871
Eget kapital 2026-06-30	659 674	553 785	-202 711	1 010 748

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	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	HELÅR 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-50 028	24 290	-61 155	34 371	-545
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	23 145	3 576	26 290	7 152	15 913
Erhållen ränta	0	2 339	1 047	5 141	7 558
Erlagd ränta	-8 838	-6 533	-17 763	-10 621	-25 386
Betald skatt	0	-4 260	0	-6 107	-6 252
Ökning / minskning av latent skatt	0	0	0	0	0
Övriga poster	0	7	0	27	-7 701
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-35 721	19 419	-51 581	29 963	-16 413
Förändringar av rörelsekapital					
Förändringar av varulager	10 760	18 172	-3 250	-34 299	-254 034
Förändringar av kortfristiga fordringar	-10 357	23 483	-1 407	53 018	1 532
Förändringar av kortfristiga skulder	7 658	-24 045	339	-51 833	60 959
Förändringar av rörelsekapital	8 061	17 610	-4 318	-33 114	-191 543
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 660	37 029	-55 899	-3 151	-207 956
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-21 160	0	-47 160	-41 440
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-4 175	-186 000	-7 752	-186 000	-383 985
Justering för aktivering arbete egen räkning	0	0	0	0	0
Övriga poster (omklassning från anläggningstillgångar till lager)	0	0	0	0	-4 320
Erhållen nettolikvid sålda anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 175	-207 160	-7 752	-233 160	-429 745
Finansieringsverksamheten					
Erhållna lån och krediter	108 000	104 117	108 000	104 117	415 427
Amortering av lån och krediter	-100 588	-2 882	-129 051	-16 289	-25 423
Utdelning till aktieägare	0	0	0	0	0
Övrigt (emissionskostnader över Eget kapital)	0	-7	0	-7	-86
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 412	101 228	-21 051	87 821	389 918
Periodens kassaflöde	-24 423	-68 903	-84 702	-148 490	-247 783
Likvida medel vid periodens början	30 147	258 582	90 426	338 169	338 189
Likvida medel vid periodens slut	5 724	189 679	5 724	189 679	90 426
<i>Varav kortfristiga placeringar</i>	<i>0</i>	<i>166 262</i>	<i>0</i>	<i>166 262</i>	<i>0</i>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I TKR	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	HELÅR 2025
Summa rörelseintäkter	21 410	28 998	31 034	73 988	297 838
Rörelseresultat	-27 856	4 218	-30 542	5 453	19 876
Finansnetto	-2 356	-4 194	-10 234	-5 480	-3 871
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	0
och skatt	0	0	0	0	-82 335
Periodens resultat	-30 212	24	-40 776	-27	-66 330

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I TKR	30-jun 2026	30-jun 2025	31-dec 2025
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	69 660	82 035	73 111
Finansiella anläggningstillgångar	1 666 528	1 525 554	1 778 573
Varulager m m	95 576	861	89 076
Kortfristiga fordringar	36 379	17 265	36 511
Kortfristiga placeringar	0	166 262	0
Likvida medel	1 930	23 417	88 828
SUMMA TILLGÅNGAR	1 870 073	1 815 394	2 066 099
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 079 260	1 307 338	1 120 036
Obeskattade reserver	33 219	30 066	33 219
Långfristiga skulder	500 623	410 943	696 608
Kortfristiga skulder	256 971	67 047	216 236
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 870 073	1 815 394	2 066 099

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.

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter, tkr	229 183	272 513	272 717	265 027	141 882
Rörelseresultat, tkr	-545	36 742	38 945	121 010	25 520
Årets resultat, tkr	-105 097	28 091	36 918	116 687	19 380
Resultat per aktie*, kr	-1,33	0,35	0,47	1,47	0,26
Justerat substansvärde per aktie*, kr	18,9	35,6	37,5	44,4	22,7
Balansomslutning, tkr	2 021 556	1 793 829	1 804 450	1 605 896	1 568 357
Soliditet, %	53,8	73,3	72,3	89,2	83,9

* Justerat för aktiesplit i juli 2023

Definitioner – Nyckeltal och begrepp

NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.	Nyckeltalet visar bolagets operativa lönsamhet.
Resultat per aktie	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.	Nyckeltalet används för att visa periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Nyckeltalet ger en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering.
Substansvärde per aktie, SEK	Eget kapital dividerat med antalet aktier.	Nyckeltalet mäter andelen eget kapital per aktie.
Justerat substansvärde per aktie, SEK	Eget kapital med justering för övervärde i marktillgångar dividerat med utgående antal aktier.	Visar eget kapital per aktie med vissa marktillgångar upptagna till marknadsvärde, för att synliggöra ett justerat eget kapital per aktie, före beaktande av eventuella skattekonsekvenser. Train Alliance redovisar marktillgångar till anskaffningsvärde med tillägg för de värdeskapande utgifter bolaget haft i sin förädlingsprocess. För att ge en rättvisande bild av bolagets fastighetsportföljs värde men ändå respektera försiktighetsprincipen 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 information och uppfattning av direktavkastningen.



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

Webb

www.trainalliance.se

Adress

Train Alliance AB

Box 5

694 21 Hallsberg

Besöksadress: Östra Storgatan 6, Hallsberg

Telefon

0582 – 120 000

info@trainalliance.se