



railcare

ÅRSREDOVISNING 2025

Innehåll

Året i korthet	4
VD-ord	6
Marknad och omvärld	9
Strategi, Affärsmodell och Mål	16
Vår verksamhet	22
Vår företagskultur	29
Våra medarbetare	30
Aktien	31
Investeringscase	33
Förvaltningsberättelse	34
Hållbarhetsrapport	40
Bolagsstyrningsrapport	53
Rapporter och Noter	66
Övrigt	118

INNEHÅLL
→ OM RAILCARE
VERKSAMHETEN
AKTIEN
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
HÅLLBARHETSRAPPORT
FINANSIELLA RAPPORTER, NOTER
ÖVRIGT

Finansiell kalender 2026

07 MAJ
Delårsrapport januari-mars 2026

07 MAJ
Årsstämma för 2025

13 AUG
Delårsrapport januari-juni 2026

05 NOV
Delårsrapport januari-september 2026

11 FEB 2027
Bokslutskommuniké för 2026

Ekonomichef

Johan Elveros
070-269 36 24
johan.elveros@railcare.se

IR-ansvarig

Hanna Hedlund
070-658 38 09
hanna.hedlund@railcare.se

Railcare Group AB (publ) är ett svenskt publikt bolag med säte i Skellefteå. Organisationsnummer: 556730-7813. LEI kod: 549300UH2JD85PI-JOK89. "Railcare" i detta dokument syftar på Railcare-koncernen, Railcare Group AB och dess dotterbolag.

Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webb, www.railcare.se. Den tryckta versionen av årsredovisningen distribueras endast till de aktieägare som beställt den. Årsredovisningen 2025 publicerades i april 2026. Alla belopp är uttryckta i svenska kronor. Kronor är förkortat till SEK, tusental kronor KSEK och miljoner kronor förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående år om inte annat anges. Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Railcares nuvarande förväntningar. Ingen garanti kan lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, variationer i valutakurser och andra faktorer. Data om marknad och konkurrenssituation är Railcares egna bedömningar om inte specifik källa anges. Dessa bedömningar baserar sig på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag. Reviderad årsredovisning innefattar sidorna 34-118.



Jonas Sääf,
maskinoperatör

Tillsammans skapar vi framtidens järnväg

Railcare är ett lösningsfokuserat och värdeskapande bolag som med engagerade medarbetare arbetar för en mer hållbar järnväg. Som järnvägsspecialist erbjuder vi spårunderhåll med egenutvecklade maskiner, transporter med egna lok och förare, lok- och vagnverkstäder samt maskin- och teknikutveckling.

På Railcare är vårt engagemang för att skapa en arbetsmiljö som präglas av säkerhetskultur, ansvarstagande, lösningsfokus, samarbete och glädje en central del av vår verksamhet. Det innebär även att alla våra medarbetare både får och förväntas ta stort eget ansvar för allt ifrån kundleverans till att leva våra värderingar.

Året i korthet



SNÖRÖJNINGSKONTRAKT MED TRAFIKVERKET, VÄRDE 355 MSEK [Q1]

Railcare har tilldelats ett kontrakt av Trafikverket för snöröjning. Kontraktet gäller för fyra år med option på 1+1 år. Värdet uppgår till drygt 59 MSEK per år vilket innebär ett totalt värde på 355 MSEK för kontraktets samtliga år. Inom det nya avtalet kommer Railcare att fungera som en nationell resurs gällande snöröjning på, av Trafikverket, utvalda platser runt om i Sverige.

"Vi är glada att ha tilldelats detta viktiga kontrakt, inte bara för att det bidrar till en ekonomisk stabilitet för Railcare, utan också för det viktiga uppdrag vi utför – att göra järnvägen mer tillgänglig även vid utmanande väderförhållanden," säger Mattias Remahl, vd och koncernchef på Railcare.

ORDER PÅ RAILVAC [Q1]

Railcare har fått en order från norska Baneservice på en ny underhållsmaskin, så kallad Railvac, till ett värde av 30 MSEK. Leverans beräknas ske i början av 2026. Mattias Remahl, vd och koncernchef på Railcare kommenterar:

"Underhållsbehovet på järnvägen är stort även i Norge och vi är givetvis jätteglada att Baneservice väljer att investera i en maskin från oss."



MED VERKSAMHETERNA I CENTRUM, MOT VÅRA LÅNGSIKTIGA MÅL [Q3]

Som ett led i sin fortsatta tillväxtresa har Railcare nu strukturerat organisationen utifrån de tre affärsområdena Entreprenad, Transport och Teknik. Två nya affärsområdeschefer har även tillträtt: Patrik Söderholm, chef för Teknikverksamheten och Torbjörn Larsson, chef för Transportverksamheten.

RAILCARE STÄRKER JÄRNVÄGENS MOTSTÅNDSKRAFT [Q3]

För att möta ökade krav på ett robust järnvägsnät genomför Railcare tillståndsbedömningar av avvattningsanläggningar och trummor längs järnvägen. Avvattningsystemets funktion är avgörande för att leda bort vatten från järnvägens bankropp. Om vatten blir stående eller trycket blir för stort riskerar delar av banan att undermineras med stora störningar och säkerhetsrisker som följd. Genom att identifiera behov och risker i tid kan enkla åtgärder förhindra kostsamma skador och driftstörningar.

"Vi ser en växande efterfrågan på tillståndsbedömningar. Vår erfarenhet är att det ofta går att komma långt med relativt enkla åtgärder," säger Andreas Larsson, Arbetschef för Railcares Liningverksamhet.



NYA RÖJNINGSLOK

Under året har Railcare etablerat ytterligare röjningslok i Nässjö, Älmhult, Gävle och Ånge.

Förutom dessa orter har Railcare även röjningslok i Långsele, Vännäs, Boden, Kiruna och Borlänge. I början av 2026 etablerades även ett röjningslok i Hallsberg.

NYCKELTAL KONCERNEN I SAMMANDRAG 2025

Nettoomsättning

668 MSEK

Rörelsemarginal

10,1 %

Rörelseresultat

68 MSEK

Omsättningstillväxt

5,1 %

Årets resultat

40 MSEK

Utdelning per aktie

0,70

Antal medarbetare

207



Kajsa Andersson Junkka,
lokförare

Railcare står stadigt, i en föränderlig omvärld

Det gångna året har präglats av betydande global osäkerhet, bland annat kopplat till det fortsatta kriget i Ukraina och förändrade handelsförutsättningar. Dessa omvärldsutmaningar ställer högre krav på företags förmåga att anpassa sig snabbt och agera proaktivt.

Railcare har länge haft fördel av en flexibel organisation och ett lösningsorienterat arbetssätt, vilket även i år har bidragit till ett starkt resultat. Det är tydligt att vår förmåga att snabbt möta förändrade behov fortsatt är en viktig framgångsfaktor.

Utvecklingen i omvärlden har under senare år präglats av betydande osäkerhet, vilket påverkat både det globala säkerhetsläget och den ekonomiska situationen. Trots detta ser vi i dagsläget ingen väsentlig påverkan på Railcare. Tvärtom har ett ökat fokus på samhällskritisk infrastruktur och Sveriges NATO-medlemskap stärkt insikten om behovet av en robust och tillförlitlig järnväg. I dag är frågor om järnvägens betydelse mer aktuella än någonsin, och som ett snabbfotat och lösningsorienterat företag ser vi goda affärsmöjligheter även i en föränderlig omvärld. Investeringarna i järnvägen fortsätter att öka, och Railcare är väl positionerat för att ta tillvara framtida möjligheter.

Historiskt höga satsningar på järnvägen i den föreslagna nationella planen

Trafikverkets föreslagna nationella plan innebär omfattande och långsiktiga satsningar på järnvägen. Den 30 september 2025 presenterades förslaget till ny nationell plan för transportinfrastrukturen för perioden 2026–2037. Planen prioriterar förbättrad arbetspendling, stärkt konkurrenskraft för näringslivet och ett mer robust totalförsvär. Målet är att resor och transporter ska bli mer tillförlitliga, effektiva och säkra, samtidigt som klimat- och miljöpåverkan minskar. För första gången har Trafikverket även fastställt en tidplan



”Det är tydligt att vår förmåga att snabbt möta förändrade behov fortsatt är en viktig framgångsfaktor.”

för att hantera den ackumulerade underhållsskulden, där målet är att järnvägens skuld ska vara åtgärdad till 2050. Den längre tidsramen motiveras av behovet att bibehålla trafik under genomförandet. Järnvägen ges en tydligt förhöjd prioritet, och cirka 80 procent av de namngivna investeringarna riktas mot utveckling av befintlig infrastruktur. Planen bygger i hög grad på samhällsekonomisk nytta. Det innebär att underhållsåtgärder prioriteras utifrån vilka som ger störst långsiktigt värde, både vad gäller effektiva arbetsmetoder och krav på hållbara lösningar i upphandlingar. Lägre kostnad är inte alltid det bästa alternativet över tid, och tillgång till spår för underhåll är en central faktor för att säkerställa att trafiken långsiktigt kan upprätthållas.

Planens inriktning ligger väl i linje med Railcares erbjudande. Vår långvariga satsning på effektiva maskiner och metoder gör oss väl positionerade när behovet av hållbart och driftsäkert underhåll ökar i takt med växande trafik. Vi står redan idag starka som en etablerad och pålitlig leverantör i branschen.

Fortsatta utmaningar på järnvägen skapar möjligheter för Railcare

Sommarens återkommande störningar i järnvägstrafiken har fortsatt att påverka både resenärer och

”Railcare har ett starkt renommé inom branschen och är känt för innovation och praktiska lösningar.

Vi tar aktivt ansvar för att bidra till en mer hållbar och robust järnvägsinfrastruktur.”

godstransporter. Situationen tydliggör behovet av långsiktiga insatser för att stärka järnvägens robusthet och tillförlitlighet, särskilt i ljuset av försämrad säkerhetspolitisk situation, ökande klimatpåverkan och mer extrema väderförhållanden. Det råder bred enighet om vikten av ett effektivt underhåll där moderna metoder, rätt utrustning och kompetenta medarbetare är centrala. Railcare har ett starkt renommé inom branschen och är känt för innovation och praktiska lösningar. Vi tar aktivt ansvar för att bidra till en mer hållbar och robust järnvägsinfrastruktur.

Railcare har beslutat att avveckla den operativa verksamheten i Storbritannien

Verksamheten i Storbritannien har under en längre tid haft minskande volymer som en följd av otillräckliga satsningar på järnvägsunderhåll. Den förväntade volymökning som krävts för att uppnå lönsamhet har uteblivit. Pågående projekt kommer att slutföras, och bolaget inleder nu avvecklingen av verksamheten. Parallellt utreds möjligheten att hyra ut befintlig maskinpark i landet.

Vi är övertygade om att våra maskiner och vår metod bidrar till att möta många av de utmaningar som finns inom den brittiska järnvägen.

Tillväxtresan fortsätter

Med ambitionen att nå en omsättning om 1 000 MSEK och en rörelsemarginal på 13 procent år 2027 fortsätter vi att utveckla organisationen och våra arbetssätt för att skapa rätt förutsättningar. Vi har en stark marknadsposition inom samtliga verksamhetsområden. Det omfattande underhållsbehovet på järnvägen innebär fortsatt hög aktivitetsnivå, med fokus på att genomföra planerade åtgärder effektivt och med bibehållen säkerhet.

Inom tekniksegmentet prioriterar vi färdigställandet av våra egenutvecklade underhållsmaskiner samtidigt som vi utför externa uppdrag vid våra anläggningar i Skelleftehamn och Långsele. På längre sikt är målsättningen att bredda erbjudandet inom nyproduktion, livstidsför-längning och löpande underhåll. Vi har också stärkt vårt arbete med att skapa synergier mellan våra verksamheter och vidareutveckla relationerna med kunder.

Transportverksamheten fortsätter att växa. Under året har vi påbörjat uppdragen med röjningslok i beredskap på fyra nya orter, och den höga nivån av spårbyten har bidragit till en stark efterfrågan på entreprenadtransporter. Vår höga leveranssäkerhet utmärker oss i branschen och skapar goda möjligheter till nya uppdrag framöver.

För att nå målen för 2027 är fortsatt expansion inom transportområdet avgörande.

Marknadsutsikter

I och med inträdet till NATO har fokuset på järnvägen ökat ytterligare. I stora drag innebär inträdet ur ett försvarsperspektiv att våra yttre gränser förflyttats från Sveriges gränser till gränserna för NATO. Sveriges roll i NATO kommer i första hand att vara att fungera som ett transitland. Det innebär bland annat att vi behöver säkerställa tillförlitliga och effektiva transporter till länderna i öst. Det positiva perspektivet av den säkerhetspolitiska utvecklingen är bland annat att svensk järnväg behöver rustas upp. Det behöver ske skyndsamt, vilket i sin tur kräver ett effektivare underhåll som i så liten utsträckning som möjligt stör den så viktiga trafiken på järnvägen. Trafikverket har tydliggjort behovet av ökade underhållsåtgärder och investering av ny järnväg. Nu gäller det att ord går till handling och vi på Railcare kommer att bidra i den utsträckning vi kan.

I vår transportverksamhet är hög leveranssäkerhet en avgörande framgångsfaktor. Den bygger på engagerade och flexibla medarbetare som säkerställer att våra transporter genomförs enligt kundernas behov, även när förutsättningarna förändras med kort varsel. Vår

”Genom våra långsiktiga kontrakt har vi skapat förutsättningar för att nå våra finansiella mål.

Arbetet med att ta verksamheten till nästa nivå är redan påbörjat och omfattar både organisatorisk utveckling och fortsatt förnyelse av vårt erbjudande till kunderna.”

förmåga att hantera dessa utmaningar placerar oss i framkant inom branschen.

Efterfrågan på tjänsterna i vårt Tekniksegment fortsätter att utvecklas positivt. Branschen står inför ökade krav, bland annat kopplade till miljöprestanda och implementeringen av nya signalsystem. Vi erbjuder redan idag relevanta tjänster inom dessa områden och utvärderar nu möjligheten att expandera verkstaden för att möta den växande marknaden och säkerställa framtida tillväxt. Vi har under senare år fokuserat på att utveckla underhållsmaskiner för vår egen verksamhet. Med den kompetens som byggts upp har vi nu förstärkt satsningen på maskinförsäljning och andra externa uppdrag.

Genom våra långsiktiga kontrakt har vi skapat förutsättningar för att nå våra finansiella mål. Arbetet med att ta verksamheten till nästa nivå är redan påbörjat och omfattar både organisatorisk utveckling och fortsatt förnyelse av vårt erbjudande till kunderna, men som tidigare nämnt är utökade uppdrag inom transportverksamheten avgörande för att nå våra finansiella mål.

Mattias Remahl

vd och koncernchef Railcare Group AB

Svenska järnvägen i siffror

Källa: Trafikverket (2024)

15 600

km järnvägsspår

537

stationer

530

godståg per dag

78%

av järnvägsnätet
är elektrifierat

178

tunnelanläggningar

3 200

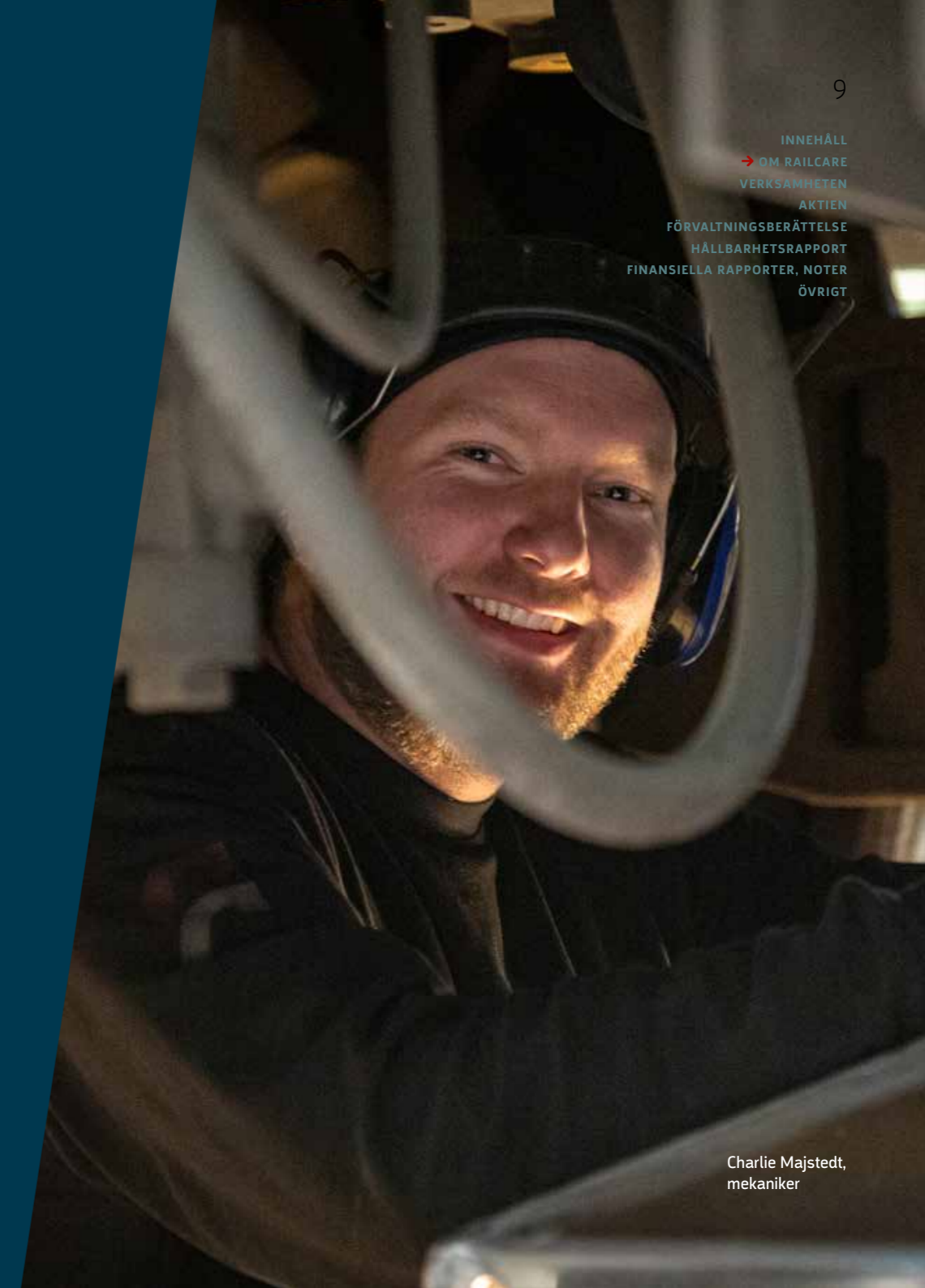
persontåg per dag

11 500

spårväxlar

4 100

järnvägsbroar



Charlie Majstedt,
mekaniker

Omvärld och marknadstrender

En väl fungerande järnväg lägger grunden för hållbara transporter i vårt samhälle. Järnvägen är med sin långa livslängd och sina låga utsläpp en viktig del för framtidens infrastruktur.

Railcare arbetar för att hålla järnvägen framkomlig genom att i entreprenadverksamheten utföra nischat spårunderhåll med hjälp av egenutvecklade vakuummaskiner, som bolaget konstruerat och byggt sedan 1992. Railcare utför även gods-, entreprenad- och specialtransporter med egna lok och förare, samt tillhandahåller röjningslok i beredskap. Bolaget har även verkstäder som arbetar med allt från nybyggnation och livstidsförlängning till service och underhåll.

Railcares verksamhet bedrivs främst i Sverige, där bolaget både utför entreprenad- och transportuppdrag samt har sina verkstäder.

Det finns ett antal omvärldsfaktorer som Railcares verksamheter påverkas av i olika grad, vilka beskrivs på kommande sidor.

Stora satsningar görs på att förbättra järnvägen. Av de totalt 1 171 miljarder kronor som avsatts för Sveriges transportinfrastruktur under perioden 2026–2037, är 210 miljarder kronor öronmärkta för drift, underhåll och reinvesteringar av järnvägen.

Projekten i den nationella planen ska skapa samhällsnytta genom att stärka näringslivets konkurrenskraft, bidra till ett robust och motståndskraftigt totalförsvar samt påskynda klimatomställningen.

210 mdkr

EU:s klimatpaket Fit for 55 omfattar lagar och politiska initiativ med målet att EU:s utsläpp av växthusgaser ska minska med minst 55 % till 2030 jämfört med 1990 och att EU ska nå klimatneutralitet senast 2050.

Trafikverket har som mål att den statliga transportinfrastrukturen ska vara klimatneutral senast 2040, och arbetar bland annat med att ställa klimatkrav i upphandlingar och utveckla metoder för minskad klimatpåverkan i investerings- och underhållsprojekt.

-55%

Enligt International Transport Forum (ITF) förväntas den globala efterfrågan på transporter fortsätta öka kraftigt fram till 2050.

I ett scenario där dagens klimatpolitiska ambitioner ligger fast bedöms den globala persontrafiken öka med omkring 80

procent, medan efterfrågan på godstransporter ungefär fördubblas.

I Sverige pekar många analyser på att godstransporterna kan öka med 40-50% till 2040.

+50%

Omvärldsfaktorer

OMVÄRLDSFAKTOR	PÅVERKAN I OMVÄRLDEN	PÅVERKAN PÅ RAILCARE	OMVÄRLDSFAKTOR	PÅVERKAN I OMVÄRLDEN	PÅVERKAN PÅ RAILCARE
<p>Järnvägen är åter i centrum som en strategiskt viktig del av infrastrukturen, både nationellt och internationellt.</p>	<p>Järnvägsinfrastrukturen, nationellt och internationellt, belastas hårt av en ökad mängd gods och resenärer. En utveckling som inte visar några tecken på att avta. Detta ställer allt högre krav på järnvägen, som på flera håll redan har en betydande underhållsskuld.</p> <p>Den svenska regeringen har under 2025 presenterat ett förslag på nationell plan för transportinfrastruktur. Totalt ska cirka 1 200 miljarder kronor satsas under perioden 2026-2037. Utgångspunkten är att underhållet för väg och järnväg måste stärkas, att totalförsvarets behov behöver beaktas och att investeringsmedlen ska fördelas så att de ger störst möjliga samhällsnytta.</p> <p>Satsningarna ska därmed bidra till ökad tillgänglighet för människor och näringsliv, stärkt konkurrenskraft, minskad klimatpåverkan samt ett mer robust och motståndskraftigt transportsystem. Investeringarna ska även skapa bättre förutsättningar för effektiva godstransporter, säkrare arbetspendling och ökad kapacitet där behoven är som störst.</p>	<p>De ökade transportvolymerna, den stora underhållsskulden och de omfattande infrastruktursatsningarna stärker behovet av effektiva underhållsinsatser. För Railcare innebär det en tydlig möjlighet, då bolaget är nischat inom förberedande järnvägsunderhåll såsom kabelsänkning, dränering och ballastbyte, vilket är några av de åtgärder som utförs inför större spårbyten och renoveringar. De större spårbytena innebär även möjligheter för transportverksamheten då Railcare är dragkraft till spårbytesmaskiner, samt slipers- och makadamvagnar.</p> <p>Med hjälp av vakuumteknik kan arbeten utföras med hög precision och begränsad påverkan på trafiken, vilket är särskilt viktigt i ett hårt belastat järnvägssystem. Railcare bidrar även till ökad robusthet genom snöröjning av prioriterade delar av järnvägsnätet, vilket stärker driftsäkerheten under vinterförhållanden.</p> <p>Genom ramavtal med infrastrukturförvaltare samt uppdrag åt större underhållsföretag är Railcare med och utför de ökade satsningarna som nu ställs på järnvägsunderhåll.</p> <p>Sammantaget innebär satsningarna goda möjligheter för Railcare att bidra till ett mer tillförlitligt och hållbart transportsystem.</p>	<p>Järnvägens roll som en central del i Sveriges beredskap och totalförsvaret.</p>	<p>Med en ökad oro i omvärlden har järnvägens roll i samhällets beredskap fått en allt större betydelse. En fungerande och robust transportinfrastruktur är avgörande för totalförsvarets behov, inte minst för militär rörlighet inom landet och mellan länder. Sverige behöver kunna transportera personal, fordon, materiel och förnödenheter snabbt, säkert och i stora volymer.</p> <p>I dag når delar av den svenska järnvägsinfrastrukturen inte fullt ut upp till de krav som Nato ställer på militär mobilitet. Det handlar bland annat om kapacitet för längre och tyngre tåg, högre tillåtna axellaster samt tillräcklig bärighet i broar och anläggningar. Även redundans i systemet är en viktig faktor.</p> <p>Ett stärkt fokus på robusthet, redundans och kapacitet i järnvägssystemet är därför inte bara en fråga om effektiv transport, utan också om nationell säkerhet och försvarsförmåga.</p>	<p>Ett ökat fokus på beredskap och militär rörlighet innebär att Railcares transport- och teknikverksamhet får en tydligare roll. Med en flexibel lokflotta och lång erfarenhet av entreprenadtransporter på järnvägar över hela landet har Railcare förmåga att snabbt anpassa sig till förändrade behov. Bolaget har transporttillstånd i både Sverige och Norge samt möjlighet till gränsövergång via Torneå.</p> <p>Röjningsloken i beredskap är ett tydligt exempel på hur Railcare redan i dag bidrar till en mer tillgänglig och motståndskraftig järnväg. Även snöröjningen under vinterhalvåret är en viktig del i att säkerställa framkomlighet och driftsäkerhet under krävande förhållanden.</p> <p>Railcares ECM-certifierade verkstäder är strategiskt placerade, bland annat i Långsele där den öst-västliga förbindelsen är central för totalförsvaret, samt längs Malmbanan som är en sträcka med stor betydelse för både näringsliv och försörjningsberedskap.</p> <p>Den geografiska närvaron skapar goda förutsättningar för effektiv service och underhåll. Sammantaget är Railcare väl positionerat att bidra till ett mer robust och tillgängligt järnvägssystem i en tid där beredskap och motståndskraft blir allt viktigare.</p>

Omvärldsfaktorer

OMVÄRLDSFAKTOR	PÅVERKAN I OMVÄRLDEN	PÅVERKAN PÅ RAILCARE	OMVÄRLDSFAKTOR	PÅVERKAN I OMVÄRLDEN	PÅVERKAN PÅ RAILCARE
<p>En ökad mängd gods och resenärer gör att järnvägstransporterna tros öka kraftigt.</p>	<p>Trafikverkets analyser pekar på att både person- och godstransporter förväntas öka med omkring 50 procent fram till år 2040. Samtidigt pågår en omfattande industriell utveckling i Sverige, där nya satsningar inom bland annat fossilfri produktion växer fram. Här är marknaden en stark drivkraft, där kunderna efterfrågar hållbara transporter som en central del av sina värdekedjor. De stora investeringarna innebär också en bred samhälls- och miljöomvandling, med ökade transportbehov för både näringsliv och invånare.</p> <p>Den ökade trafiken ska rymmas i ett järnvägssystem som redan i dag präglas av kapacitetsbrist och flera trånga sektorer, där det är svårt att få tillräcklig framkomlighet och tillgång till tid i spår. Samtidigt finns en betydande underhållsskuld, vilket innebär att entreprenadarbeten behöver genomföras parallellt med den växande trafiken. Extremväder sätter ytterligare press på systemet och är en fortsatt utmaning för många järnvägsoperatörer.</p>	<p>För Railcares transportverksamhet, som är en leveranssäker och flexibel aktör inom gods-, entreprenad- och specialtransporter, innebär marknads förskjutning från väg till järnväg samt det ökade transportbehovet en möjlighet. Bolaget har etablerade samarbeten som säkerställer tillgång till lok, samtidigt som ett starkt arbetsgivarvarumärke skapar goda förutsättningar att både behålla och rekrytera förare.</p> <p>Transportverksamheten utför även röjningsuppdrag inom ramen för ett beredskapskontrakt med Trafikverket. Det innebär att ett antal lok är stationerade runt om i Sverige för att snabbt kunna flytta tåg som av olika skäl blivit stående i spår. Det är ett viktigt uppdrag för att säkerställa järnvägens tillgänglighet och framkomlighet. Även inom Railcares entreprenadverksamhet finns en tydlig potential kopplad till ökade transporter. När tid i spår är en bristvara och underhållsbehovet samtidigt är stort, blir bolagets effektiva och skonsamma maskiner avgörande.</p> <p>Arbetsätten kan liknas vid ett depåstopp i Formel 1 med snabba, precisa och välplanerade insatser inom begränsade tidsfönster. Genom att skapa rätt förutsättningar inför större åtgärder minskar risken för stillestånd och onödigt långa trafikstörningar. Det bidrar till den resurseffektivitet och samhällsnytta som också är en uttalad inriktning i statens styrning av infrastrukturen.</p>	<p>Ett standardiserat trafikstyrningssystem för järnvägen i Europa.</p>	<p>Sedan en tid tillbaka pågår ett arbete med att bygga upp ett enhetligt järnvägssystem inom EU. Arbetet syftar till att öka järnvägens effektivitet och konkurrenskraft i förhållande till de övriga trafikslagen.</p> <p>Det här har i sin tur lett till stora satsningar i hela Europa där det digitala signalsystemet ERTMS (European Rail Traffic Management System) är en del. I samband med att det nya signalsystemet ERTMS införs på den svenska järnvägen kommer det även krävas att lok uppgraderas med det nya ombordsystemet ETCS (European Train Control System).</p> <p>Regeringen beslutade i februari 2025 om att ge Trafikverket i uppdrag att utforma ett stöd till investeringar i ombordutrustning för ERTMS. Något som gynnar tågbolagen och därmed även passagerarna.</p>	<p>Railcare står inför behovet att uppgradera de lok som bolaget äger i takt med införandet av det europeiska signalsystemet ERTMS/ETCS. Inom detta område är bolaget väl rustat genom sina egna verkstäder, som har den kompetens och erfarenhet som krävs för att installera och integrera ombordsystemet ETCS i olika loktyper.</p> <p>Installationen av ombordutrustning erbjuds även till externa kunder, där efterfrågan är betydande i takt med att systemomställningen accelererar i Sverige och övriga Europa. Övergången till ETCS är en förutsättning för framtida trafik på stora delar av järnvägsnätet och innebär omfattande tekniska anpassningar för fordonsägare.</p> <p>Den svenska regeringens besked om ekonomiskt stöd till aktörer som behöver investera i ETCS-ombordutrustning bidrar till att påskynda omställningen. Det skapar stabilare planeringsförutsättningar och ger goda möjligheter för våra verkstäder att fortsätta utvecklas inom området, både genom interna uppgraderingar och genom uppdrag för externa kunder.</p>

Omvärldsfaktorer

OMVÄRLDSFAKTOR	PÅVERKAN I OMVÄRLDEN	PÅVERKAN PÅ RAILCARE
<p>Minska klimatpåverkan genom att reducera entreprenad- och transportsektorns koldioxidutsläpp.</p>	<p>EU:s omfattande klimatpaket Fit for 55 inom klimat-, energi- och transportområdena ska leda till att EU-länderna minskar utsläppen med minst 55 procent till 2030 och når klimatneutralitet senast 2050. Samtidigt har Trafikverket aviserat att den svenska järnvägen ska vara klimatneutral senast 2040.</p> <p>Järnvägen i sig är ett miljövänligt alternativ för att transportera stora mängder gods och människor jämfört med exempelvis lastbil. Men det finns dels många sträckor som inte är elektrifierade, dels behövs ett beredskapsperspektiv. Under entreprenadarbeten är ofta kontaktledningar avstängda. Så för alla dessa tillfällen behövs alternativ. Att minska utsläppen genom bättre motorer, andra drivmedel eller batteridrift blir viktiga områden.</p> <p>Detta ställer givetvis stora krav på alla som arbetar med och på järnvägen, särskilt i en bransch där investeringarna i maskiner och fordon är stora.</p>	<p>Stora satsningar har gjorts på att utveckla el- och batteridrivna vakuummaskiner till vår entreprenadverksamhet. Det bidrar till omställningen, och visar även att stora underhållsmaskiner kan drivas på ett mer hållbart sätt, vilket i sin tur för hela branschen framåt.</p> <p>Inom Railcares transportverksamhet används idag ellok för att utföra malmtransporter åt Kaunis Iron och LKAB. För entreprenad- special- och beredskapstransporter används både egna och inhyrda diesel- och ellok. Den senaste loktypen, Effishunter 1000 med Steg V-motorer och bättre miljöprestanda, har Railcare varit drivande att etablera i Sverige.</p> <p>Railcares verkstäder har en viktig roll, både nu och framöver, inom detta område. Där kan vi, för såväl den egna verksamheten som externa kunder, genomföra så kallade livstidsförlängningar av lok. Det innebär att lok får nytt liv genom exempelvis motorbyte, reovering av exteriöra och interiöra ytor samt installation av nya digitala ombordssystem. Att förlänga livslängden på befintliga lok är generellt positivt ur ett klimatperspektiv, eftersom det minskar behovet av nyproduktion och därmed den totala klimatpåverkan.</p>

Kunder och konkurrenter

Railcares marknad utgörs av olika områden inom järnvägsbranschen. På koncernnivå 2025 utgjorde de privata kunderna cirka 57 procent av koncernens nettoomsättning. De offentliga kunderna svarade för cirka 43 procent.

Entreprenadverksamheten

Inom entreprenadverksamheten verkar Railcare inom områden där effektiva vakuummaskiner kommer till sin fördel. De offentliga kunderna är statliga infrastrukturförvaltare och järnvägsoperatörer. I Sverige har Railcare ramavtal med Trafikverket för att utföra spårunderhåll och snöröjning.

Bland de privata kunderna återfinns framför allt entreprenörsbolag som hanterar basunderhåll på uppdrag av Trafikverket, exempelvis Infranord och NRC Group. Men det kan även vara andra bolag som äger sin järnvägsinfrastruktur och därför har behov av tillförlitlig infrastruktur, exempelvis gruvbolag som förvaltar vissa sträckor i anslutning till anläggningar.

Railcares vakuumteknik utgör ett specialiserat alternativ för vissa typer av arbeten, med egenskaper som skiljer sig från mer konventionella metoder. Railcares

främsta konkurrenter inom entreprenadverksamheten är därför andra järnvägsentreprenörer som arbetar med traditionella grävmaskinslösningar.



Transportverksamheten

Bland transportverksamhetens privata kunder återfinns gruvbolag samt andra bolag som har behov av tillförlitliga transporter av tung och värdefull last, exempelvis Kaunis Iron och LKAB, där Railcare utgör en viktig del i logistikkedjan. Railcare utför även entreprenadtransporter av exempelvis järnvägsslipers och makadam till större spårbyten. Kunderna här är exempelvis Infrakraft och NRC Group.

Trafikverket är också en kund inom Railcares transportverksamhet. På uppdrag av dem tillhandahåller Railcare röjningslok i beredskap på utvalda platser i landet, för att kunna transportera bort eventuellt stillastående trafik på järnvägen. Bland konkurrenterna på transportområdet finns aktörer som Green Cargo, Hector Rail och ProTrain.



Teknikverksamheten

Railcares verkstäder erbjuder allt ifrån nybyggnation och livstidsförlängningar på lok och maskiner, till service och underhåll. Bland de privata kunderna inom nybyggnation återfinns de som äger och förvaltar järnvägsinfrastruktur, där den amerikanska järnvägsoperatören Loram och norska Baneservice är två exempel. Trafikverket har varit en viktig samarbetspartner genom åren i samband med utvecklingen av snösmältningmaskiner och snöplogar, och är även i framtiden en viktig kund för att utveckla dessa. Gällande tjänster som livstidsförlängningar, samt service och underhåll så är det järnvägsoperatörer, transportbolag och lokuthyrare som exempelvis Nordic Re-Finance som är bolagets huvudsakliga kunder.

Teknikverksamheten har under de senaste åren utvecklat nya vakuummaskiner med el- och batteridrift. En maskin som är särskilt intressant för de som förvaltar många svåråtkomliga järnvägssträckor som exempelvis tunnlar och broar. Den erfarenhet som Railcare har byggt upp under åren kopplat till batteri- och vakuumenteknik är unik och kan nyttjas till att transformera både lok och maskiner.



Railcares första batteridrivna vakuummaskin för underhåll på järnvägen.

VISION

Railcare ska utvecklas med nöjda kunder, god lönsamhet och därmed skapa värdetillväxt för aktieägarna.

AFFÄRSIDÉ

Railcare ska i nära samarbete med sina kunder utveckla effektiva och hållbara tjänster, produkter och metoder inom järnvägssektorns olika faser. Det gör vi genom en stark säkerhetskultur, kompetent personal, hög kvalitet och leveranssäkerhet.

Strategi

Nyfikenhet på att göra saker eljest kommer även i framtiden att vara en framgångsfaktor för Railcare.



Fokus på medarbetarna som är vår absolut viktigaste resurs

Railcare ska vara en attraktiv arbetsgivare för dagens och morgondagens medarbetare. Det är genom varje medarbetare som vår företagskultur byggs, och det är endast tillsammans vi skapar den energi som så ofta beskriver Railcares medarbetare. En framgångsfaktor för leveranser med hög kvalitet till våra kunder. Vi tror att vår energi skapas genom ett stort eget ansvar, med säkerheten framför allt, genom att bygga en stark laganda och visa respekt för alla människor.



Effektiva entreprenadarbeten bidrar till en hållbar järnväg

Ett ökat fokus på effektivt järnvägsunderhåll gör att Railcares maskiner med sin nischade vakuumteknik och arbetsmetoder kommer att efterfrågas från kunderna. Railcare har dessutom de första el- och batteridrivna underhållsmaskinerna för järnvägen i drift. Något som skapar kund- och affärsnytta redan idag, men där framtida krav kommer att öka efterfrågan på elektrifierade maskiner ytterligare.

Strategi



Tillhandahålla leveranssäkra och hållbara transporter

Här finns goda förutsättningar då Railcare har en position som snabbfotade, flexibla och enkla att arbeta med. I omställningen till mer hållbara transporter så har vår lokverkstad en central del för både våra kunder och vår egen lokflotta. Genom den kan vi erbjuda renovering och uppgradering av uttjänta lok; från nya motorer med mindre utsläpp till morgondagens teknik. För Railcares egen lokflotta kommer framtida krav på såväl fossila utsläpp som ETCS-utrustning att innebära en omställning för att säkerställa framtida affärsmöjligheter.



Leva vår kultur som entreprenörsföretag

Railcares framgång bottnar i vårt ursprung som ett entreprenörsdrivet företag. Styrkan i en snabbfotad, energifylld och lösningsfokuserad organisation är något vi värdesätter och vill fortsätta att vårda. Det handlar om att kunna göra snabba men välavvägda beslut där affärsmöjligheter kan uppstå, inom ramarna för vår vision och våra mål. Det innebär att vi skapar nya metoder, innovationer och arbetssätt parallellt med att vi bygger både maskin och organisation. Att göra saker ”eljest” kommer även i framtiden vara en framgångsfaktor.



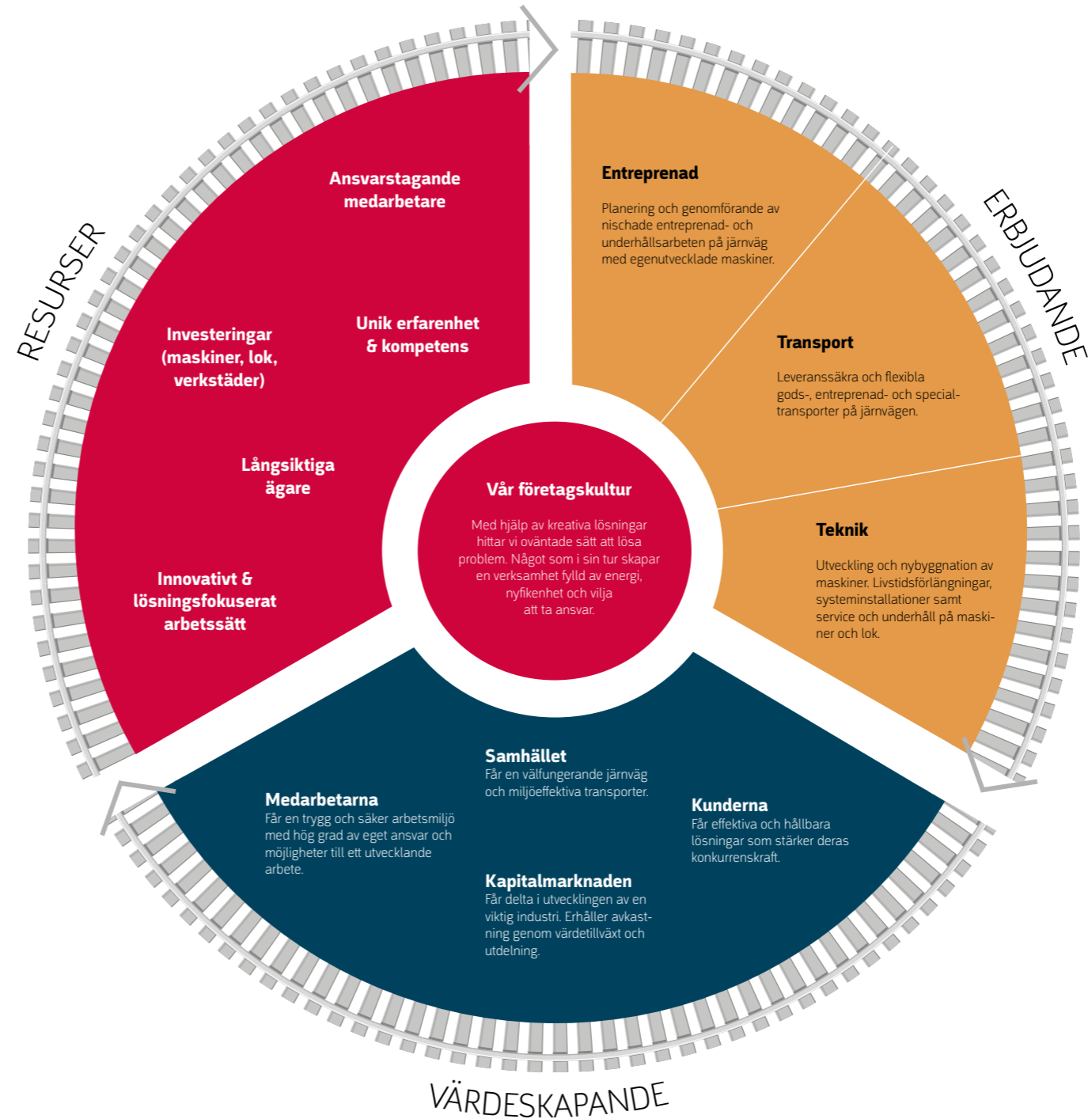
Driva utvecklingen mot en mer hållbar järnväg

Allt högre krav kommer att ställas på såväl klimatneutrala transporter som entreprenader. I den här omställningen ska Railcare vara ett föredöme och realisera det vi visionerat. Det gör vi genom att dels utveckla nya eldrivna maskiner, dels uppdatera vår egen maskin- och fordonspark med bättre alternativ. Våra första eldrivna maskiner är nu i bruk, en innovation där vi byggt en värdefull kunskapsbank inom batteriteknik, vilket öppnar möjligheten att transformera fler dieseldrivna maskiner på järnvägen.

Railcare arbetar även aktivt för att på lång sikt uppgradera och/eller byta ut de lok som används i vår verksamhet. Det första steget har bolaget redan tagit genom att investera i nya lok med så kallade steg V-motorer som innehar bättre miljöprestanda än äldre diesellok. Ett värdefullt första steg för både vår affär och för miljön.

Affärsmodell

Affärsmodellen utgår från kundernas behov av en väl-fungerande järnväg och transporter. Railcares teknik- och logistikexpertis erbjuder innovativa och specialanpassade lösningar för en hållbar järnvägssektor och miljövänliga transporter, till kunder på en global marknad.



MÅL

Målsättningen är att ha en positiv tillväxt och att ständigt utvecklas som ett nischat innovationsföretag. Railcare ska vara ett energirikt och lönsamt företag för dess aktieägare.

Alla som på något sätt interagerar med vår verksamhet; medarbetare, kunder, leverantörer och samarbetspartners, ska dela vår grundsyn om alla människors lika värde, besitta hög etik och moral samt förebygga och minska negativ miljöpåverkan.

När vi bygger framtidens Railcare är människorna vår främsta resurs, liksom de innovationer som driver oss framåt.

FINANSIELLA MÅL

Nettoomsättning

1 000 MSEK

Rörelsemarginal

13 %

Railcares ambition är att nå dessa mål i slutet av 2027.

UTDELNING

Utdelningspolicy

30-40 %

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30–40 procent av koncernens vinst efter skatt, med en bibehållen soliditet om minst 25 procent efter lämnad utdelning.



Railcares eldrivna vakuummaskiner lämpar sig extra väl i svåråtkomliga områden som tunnlar, broar och bangårdar.

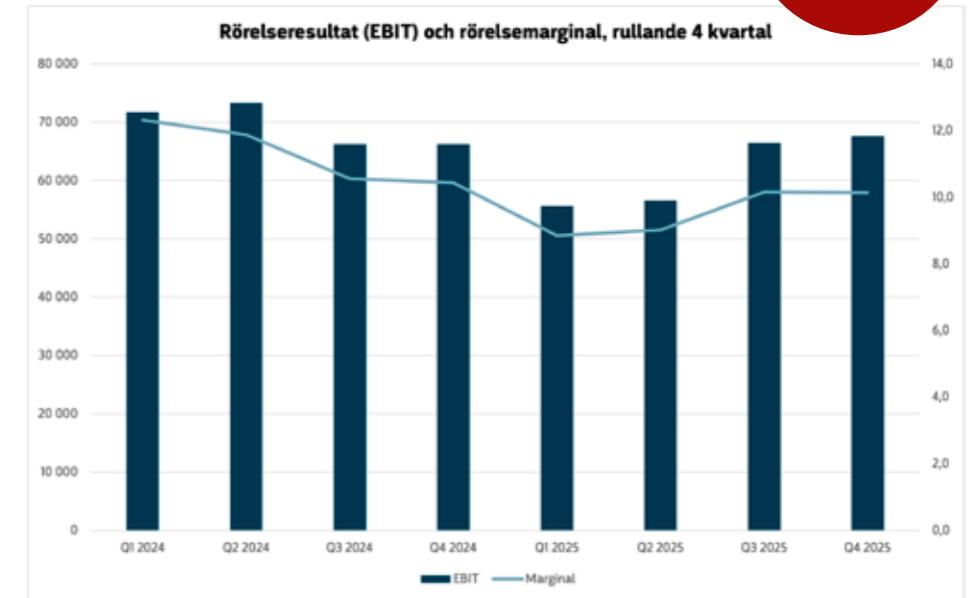
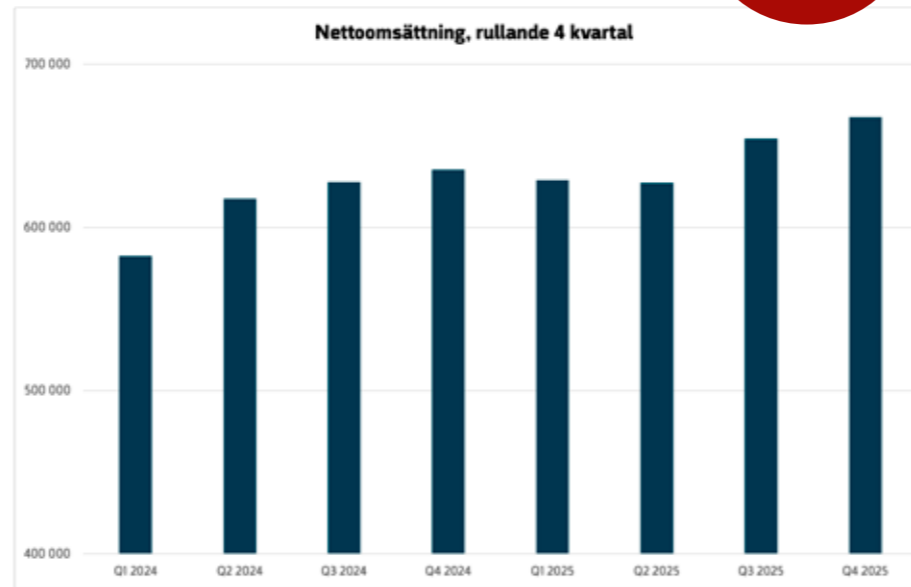
- INNEHÅLL
- OM RAILCARE
- VERKSAMHETEN
- AKTIEN
- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
- HÅLLBARHETSRAPPORT
- FINANSIELLA RAPPORTER, NOTER
- ÖVRIGT

Uppföljning - finansiella mål

Utveckling av nettoomsättning och rörelsemarginal presenterat på rullande 4 kvartal de senaste två åren.

Mål
nettoomsättning 2027:
1 000 MSEK

Mål
rörelsemarginal 2027:
13%



Vår verksamhet

Kurt Boström,
installatör

Vår verksamhet
bedrivs inom
följande segment:

ENTREPRENAD

Andel av koncernens
omsättning

36 %

TRANSPORT

Andel av koncernens
omsättning

54 %

TEKNIK

Andel av koncernens
omsättning

10 %

● Entreprenad ● Transport ● Teknik

INNEHÅLL
OM RAILCARE
→ VERKSAMHETEN
AKTIEN
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
HÅLLBARHETSRAPPORT
FINANSIELLA RAPPORTER, NOTER
ÖVRIGT



NARVIK

UK

ÖVRIGA VÄRLDEN

Gods-transporter
Malmtransporter
åt Kaunis Iron
och LKAB

**Lokverkstad
i Pitkäjärvi**
Reparation och
underhåll

**Entreprenader
med vakuumteknik
i Skandinavien**
Egenutvecklad
maskin med 100 %
eldrift

**Lokverkstad
i Långsele**
Underhåll, livstids-
förlängning, installation
av tågskyddssystem

**Röjningslok
och
specialtransporter**

**Entreprenad-
transporter**
Maskin-, slipers och
makadamtransporter

Lining
Trumrenovering med
glasfiber och
UV-teknik

**Verkstad
i Skelleftehamn**
Maskinutveckling,
byggnation och
underhåll

Huvudkontoret
ligger i
Skelleftehamn.

Maskinförsäljning
Export av maskiner
till länder där Railcare
ej utför egna
entreprenader

**Entreprenader med
vakuumteknik**
Egenutvecklad Railvac
och Ballastfeeder

ENTREPRENAD

Railcares entreprenadverksamhet utför främst underhållsentreprenader på järnvägen i Sverige. Med hjälp av våra egenutvecklade vakuum- och ballastmaskiner utförs olika typer av spårunderhåll på järnvägen, som exempelvis kabellokalisering, kabelsänkning, ballastbyte och snöröjning.

En annan del av entreprenadverksamheten har specialiserat sig på trumrenoveringar med hjälp av relining under järnväg, väg och inom industri samt tillståndbesiktningar av trummor. Själva utförandet sker utan att störa trafik på spåret.

Netto-omsättning	Rörelse-resultat	Rörelse-marginal
248 MSEK	6 MSEK	3 %

TRANSPORT

Inom transportverksamheten erbjuder Railcare järnvägstransporter med egna lok och förare. Bolaget utför gods-, entreprenad- och specialtransporter med trafik-tillstånd i Sverige och Norge samt gränsstation Torneå.

På uppdrag av gruvföretag kör Railcare tågomlopp med malmtransporter. Vid större underhållsentreprenader finns Railcare tillhands som dragkraft till spårbyteståg samt transport av slipers och makadam. På uppdrag av Trafikverket tillhandahåller bolaget även röjningslok i beredskap.

Netto-omsättning	Rörelse-resultat	Rörelse-marginal
380 MSEK	55 MSEK	15 %

TEKNIK

Inom teknikverksamheten återfinns Railcares verkstäder som bygger, transformerar, vidareutvecklar och säljer maskiner och tjänster till järnvägsbranschen.

Railcares kraftfulla vakuumteknik är grunden till våra gula underhållsmaskiner - som idag har vidareutvecklats till att drivas med endast el- och batteriteknik. Inom lok är Railcare specialister på livstidsförlängning, modernisering samt installation av trafikstyrningssystem.

Verkstäderna utför även revisioner, reparationer, service och löpande underhåll på såväl lok, maskiner och vagnar.

Netto-omsättning	Rörelse-resultat	Rörelse-marginal
121 MSEK	7 MSEK	5 %

REPORTAGE FRÅN VERKSAMHETEN

Entreprenad

Varbergstunneln städades med batteridrivna vakuummaskin

Arbetet med Varbergstunneln, som drevs av Implema på uppdrag av Trafikverket, slutfördes under 2025. En viktig del av förberedelserna inför trafikstarten var att avlägsna byggdamm och smuts från tunneln. Railcare fick uppdraget att med sin batteridrivna vakuummaskin bidra till en smidig, effektiv och hållbar städning av järnvägstunneln.



Varbergstunneln, som är en del av utbyggnaden av Väst-kustbanan, närmade sig färdigställande efter flera års byggnation. I det sista skedet av projektet fokuserade Trafikverket på finjusteringar och säkerställande av en ren och säker miljö för framtida tågtrafik.

Railcare spelade en viktig roll i detta genom att använda sin batteridrivna vakuummaskin för att avlägsna byggdamm och finfraktioner från makadamen och gångbanorna i spårtunneln. Maskinen, som är världens största i sitt slag, möjliggör utsläppsfri städning och är särskilt anpassad för arbete i tunnelmiljöer där ventilation och luftkvalitet är kritiska faktorer.

Tunneln, som sträcker sig cirka tre kilometer under centrala Varberg, togs i bruk under 2025.

”Det är en fantastisk möjlighet att kunna bidra till ett så betydelsefullt projekt som Varbergstunneln. Vår vakuummaskin kommer till sin rätt på svåråtkomliga platser.”

Per Nilsson,
projektledare på Railcare.

Tillståndsbedömning - Steg för att stärka järnvägens motståndskraft

För att möta ökade krav på ett robust järnvägsnät genomför Railcare tillståndsbedömningar av avvattningsanläggningar och trummor längs järnvägen. Genom att identifiera behov och risker i tid kan enkla åtgärder förhindra kostsamma skador och driftstörningar.

– Tillståndsbedömningarna ger en tydlig översikt av hela avvattningsanläggningen. När problemen är identifierade får kunden en digital översikt gällande funktion och material och har därefter möjlighet att planera in förebyggande åtgärder innan det blir akuta skador, säger Andreas Larsson, Arbetschef för Railcares liningverksamhet.

Avvattningssystemets funktion är avgörande för att leda bort vatten från järnvägens bankropp. Om vatten blir stående eller trycket blir för stort riskerar delar av banan att undermineras med stora störningar och säkerhetsrisker som följd.

Extremväder har de senaste åren ökat sårbarheten ytterligare. Kraftiga regn kan orsaka allt från erosion



till att hela järnvägssträckor spolats bort. Samtidigt är avvattningssystemen på många håll eftersatta. Det pratas ofta om att systemen är underdimensionerade, men erfarenheten visar att man kan uppnå mycket goda resultat genom att ta hand om det som redan finns. Många trummor och diken är idag igensatta eller igenväxta och bara genom spolning, rensning eller enklare renovering kan funktionen återställas.

– Vi ser en växande efterfrågan på tillståndsbedömningar. Vår erfarenhet är att det ofta går att komma långt med relativt enkla åtgärder. På så sätt stärker vi järnvägens motståndskraft och förlänger livslängden på anläggningen, avslutar Andreas Larsson.

REPORTAGE FRÅN VERKSAMHETEN

Transport

Dragkraft till spårbyte på Malmbanan

Under 2025 har Railcare genomfört uppdrag kopplade till det fortsatta spårbytet på Malmbanan, på uppdrag av Infrakraft som är entreprenör för projektet. Uppdragen har omfattat både transporter av slipers till strategiska upplag samt leverans av dragkraft i samband med spårbytesarbetet.

Spårbytesprojektet inleddes redan under 2024 då sträckan mellan Gällivare och Håmojokk färdigställdes, och under 2025 har arbetet fortsatt i nästa etapp.

I början av året transporterade Railcare totalt 22 000 slipers från fabriken i Vislanda till Gällivare samt ytterligare 50 000 slipers från Långviksmon till Kiruna.

Transporterna genomfördes med hjälp av ett RC-lok och 14 RS-vagnar och säkerställde att material fanns på plats vid de upplag som krävs för det fortsatta arbetet längs banan. När sliprarna levererats till upplagen kunde nästa steg i projektet fortsätta. I det steget levererade Railcare dragkraft till spårbyteståg, ballastrenare och makadamtag i samband med arbetet längs sträckan Håmojokk-Råtsi.

Insatserna är en del av det långsiktiga arbetet med att förbättra och framtidssäkra Malmbanan, en av Sveriges viktigaste järnvägslinjer för godstrafik. Railcares uppdrag bidrar till att säkerställa både logistik och framdrift i ett omfattande infrastrukturarbete.



Transport av återbrukade slipers

Under året har Railcare medverkat i ett av Trafikverkets största återbruksinitiativ någonsin, där cirka 87 000 betongsliprar från spårbyten på Malmbanan tas tillvara för återbruk snarare än att gå till destruktion.

De återanvända sliprarna kommer från spårbytet på sträckan Gällivare-Råtsi, cirka 89 kilometer, och transporteras via Inlandsbanan till Arvidsjaur där de mellanlagras i väntan på vidare användning.

Tillsammans med Trafikverket, Infrakraft och Inlandsbanan bidrar Railcare i det här uppdraget till att stärka Sveriges beredskapsförmåga, men även att minska kostnader och klimatpåverkan för järnvägsinfrastruktur.

Slipertransporterna gick bland annat över den, i järnvägs-kretsar välkända, Pakkojokk-bron. En av våra lokförare passade på att fånga ekipaget en vacker höstdag.

REPORTAGE FRÅN VERKSAMHETEN

Teknik

Snabb insats efter urspårningen på stambanan

Urspårningen i Skorped på stambanan hösten 2025 orsakade omfattande skador som påverkade både trafikflödet i området och de vagnar som spårade ur. På uppdrag av CargoNet AS var Railcare snabbt på plats och kunde, som ECM-certifierad verkstad, genomföra en noggrann besiktning av de skadade vagnarna.

Teamet reparerade de vagnar som kunde återställas i trafik och tog tillvara de komponenter som gick att återanvända. På bilderna syns bland annat hur en av vagnarna lastas av i Skelleftehamn för reparation.



Railcare har installerat radiostyrning på lok för Väte Rail, i vår verkstad i Skelleftehamn.

Projektet omfattar hela kedjan, från projekttering och installation till driftsättning och godkännande enligt gällande regelverk.

Railcare moderniserar för framtiden

Railcare har genomfört en omfattande modernisering och livstidsförlängning av två klassiska TB-lok åt Infranord. Resultatet är världens första lok utrustade med Caterpillars nya Cat C32B-motor. Ett banbrytande steg för både prestanda och hållbarhet inom järnvägsunderhåll.

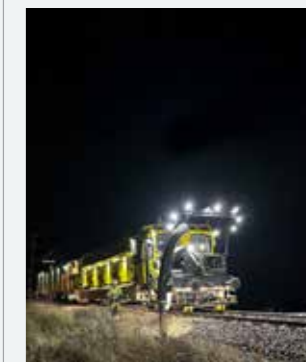
Loken, som byggdes på 1960-talet och fortfarande är i drift, har genomgått en total uppgradering i Railcares verkstad i Långsele med ny drivlina, elsystem, hydraulik, modern förarhytt och installation av ETCS. De nya Cat C32B-dieselmotorerna levererar upp till 1 200 kW, uppfyller Steg V och kan köras på HVO100. Tillsammans med nytt kylsystem och efterbehandlingsenhet från Caterpillar och Zeppelin Power Systems minskar även miljöpåverkan. Mätdata visar upp till 40 procent lägre bränsleförbrukning jämfört med tidigare motorlösning.

Utöver tekniska förbättringar har även arbetsmiljön stärkts med en modern förarhytt och uppgraderade system. Loken har satts i drift efter moderniseringen och används för snöberedskap i Boden och Vännäs. Projektet är ett tydligt exempel på hur äldre fordon kan ges nytt liv genom modern teknik och starka samarbeten. Railcare har genomfört uppdraget i nära samarbete med Infranord, Caterpillar och Zeppelin Sverige.



Vår tredje el- och batteridrivna underhållsmaskin med högvakuumteknik blev klar under 2025, redo att tas i drift under 2026.

Maskinen kombinerar effektivt och skonsamt järnvägsunderhåll utan fossila utsläpp. Den drivs med hjälp av strömavtagare i arbetsläge, och på batteridrift där kontaktledning saknas.



En mer hållbar järnväg

En säker arbetsmiljö, hög leveranssäkerhet och kvalitet samt att alla medarbetare både uppmuntras och tillåts komma med idéer är grunden i vårt långsiktiga hållbarhetsarbete. Railcare arbetar även för att uppgradera och förbättra sin fordonsflotta för att minska utsläpp.

Bolaget strävar efter att alla som är en del av eller samverkar med vår verksamhet; medarbetare, kunder, leverantörer och samarbetspartners, ska dela vår grundsyn på hållbarhet. En stark säkerhetskultur, fokus på leverans och kvalitet samt respekt för alla människors lika värde är centrala utgångspunkter i vårt arbete. Hög etik och moral, tillsammans med ett aktivt arbete för att förebygga och minska negativ miljöpåverkan, ska genomsyra alla som på något sätt interagerar med vår verksamhet.

Under 2025 har Railcare fortsatt sitt hållbarhetsarbete och frågorna arbetas integrerat med inom hela verksamheten. Bolaget har reviderat sina väsentliga hållbarhetsfrågor under 2025 och arbetar med nya hållbarhetsmål.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete, mål och uppföljning i vår hållbarhetsrapport.

Railcares lokförare som kör längs Malmbanan har troligtvis Sveriges vackraste utsikt på sitt jobb.

Företagskulturen är vår största leveransfördel

Med en platt organisation bibehåller vi en familjär känsla. Alla kommer närmre varandra vilket gör att vi kan ta snabbare och bättre beslut. Detta gör det även enklare att agera utifrån våra värderingar.

Ansvarstagande, säkerhetsmedvetna och kompetenta

På Railcare tar vi stort eget ansvar i vårt arbete och håller vad vi har lovat. Vi har en hög arbetsmoral och alla medarbetare uppmuntras att kontinuerligt stärka sin egen kompetens och stödja sina kollegors utveckling. Vi uppmuntrar en kultur där ansvarstagande präglar alla våra handlingar och säkerhet är en prioritet.

Familjära och prestigelösa

Railcare prioriterar gemenskap och samarbete både inom respektive verksamhet samt mellan de olika affärsområdena. Vi är hjälpsamma och tar hand om varandra oavsett om det är internt eller gentemot externa samarbetspartners. Vi behandlar alla människor med respekt och värnar om likabehandling, oavsett bakgrund eller erfarenhet.

Glada och stolta

Vi är stolta över vårt arbete och måna om att ha roligt på jobbet. Detta bidrar till en arbetsmiljö med positiv energi. Våra medarbetare ska trivas, känna sig fria att vara sig själva och ha roligt tillsammans. Då blir arbetsplatsen inte bara en plats för arbete utan en plats där människor kan växa och vara stolta över vad de åstadkommer tillsammans.

Problemlösare och nyfikna

Våra medarbetare strävar efter att leverera resultat som skapar mervärde för våra kunder, leverantörer, kollegor och företaget som helhet. Det gör vi genom att vara nyfikna, flexibla och att lösa våra kunders utmaningar på nya sätt.



Maskinoperatörer (från vänster): Emil Beckman, Kalle Almqvist, Tommy Beckman, Kjell Dahlquist, Emil Rydén, Lars Dahlqvist.

Våra medarbetare är bolagets viktigaste resurs och vi har därför ett stort fokus på att attrahera och behålla rätt personer.

Antalet anställda i Railcare per den 31 december 2025 var 207 personer, varav 12 procent var kvinnor och 88 procent män.

Personalomsättningen för året blev 10 procent.

Under 2025 uppgick skattekostnaden till 18,1 MSEK.

Sociala avgifter uppgick till 66,7 MSEK.

Medarbetare har ordet



Marcus Altin
Elkonstruktör, Railcare Teknik

“Jag har en väldigt bred roll som elkonstruktör. I mitt jobb ingår allt från teknisk konceptlösning och att rita elskeman till projektledning av montaget, programmering och driftsättning. Det roligaste med jobbet är att hela tiden få lära sig nya saker och att få följa processen från ett blankt papper till en färdig maskin i verklig drift, där lösningarna kommer till användning.”



Konrad Söderström,
Maskinoperatör, Railcare Entreprenad

“Jag har jobbat ungefär ett år på Railcare som maskinoperatör och kör våra vakuummaskiner inom järnvägsunderhåll. Jag fick en bra introduktion från start och lärde mig mycket direkt ute på riktiga uppdrag tillsammans med schyssta kollegor. Det bästa med jobbet är att få köra maskinen och vara ute mycket. Varje gång man åker iväg på en arbetsperiod känns det nästan som en liten resa tillsammans med kompisarna.”



Mattias Waltgård,
Lokförare, Railcare Transport

“Jag arbetar som lokförare och instruktör på Railcare T. Det bästa med jobbet är kombinationen av att få hålla utbildningar och samtidigt vara ute i produktionen. Vi har en väldigt bred järnvägskompetens inom Railcare, både bland nya och mer erfarna kollegor. Det gör att man hela tiden lär sig av varandra, samtidigt som man själv får möjlighet att dela med sig av sin kunskap och erfarenhet till resten av förarkåren.”



Joakim Helsing,
Säkerhetsansvarig, Railcare Transport

“Det bästa med Railcare är hur snabbt verksamheten kan ställa om till nya eller förändrade uppdrag, mycket tack vare medarbetarnas starka vilja att lösa problem och leverera en säker produktion. Mitt jobb som säkerhetsansvarig är både stimulerande och väldigt varierande. Det underlättas också av det stora engagemanget som finns i organisationen för att göra ett bra och säkert arbete. Här jobbar vi säkert, eller inte alls.”

Aktien

Railcare Group AB:s aktie är noterad sedan 2007 och noterades 2018 på Nasdaq Stockholms Small Cap lista, under kortnamn ”RAIL” och ISIN-koden SE0010441139.

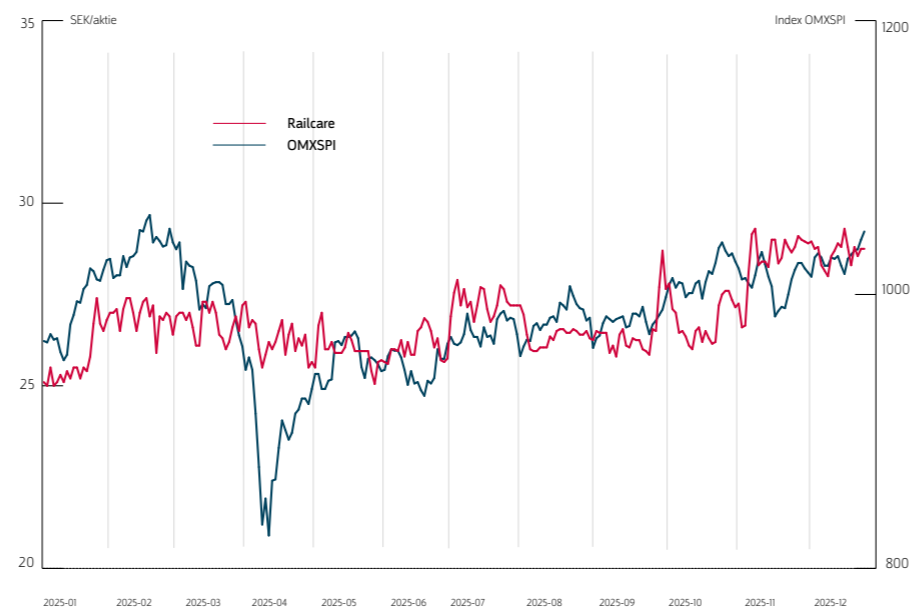
Under perioden 1 januari till 31 december 2025 omsattes cirka 3,3 miljoner Railcare-aktier på Nasdaq Stockholm till ett värde om cirka 88 MSEK.

Under året har aktien fluktuerat mellan 23,60 SEK som lägst den 7 april och 7 maj samt som högst 29,95 SEK den 10 november. Stängningskursen den sista handelsdagen i december 2025 var 28,75 SEK.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 hade Railcare Group AB 5 098 aktieägare. De tio största aktieägarna representerade 55,7 procent. Den största ägaren var Nornan Invest AB med ett innehav som representerade 29,5 procent av aktiekapitalet i bolaget.

Kursutveckling 1 januari - 31 december 2025



Kursutveckling 2021-2025



Aktieägarstruktur

De tio största ägarna 31 december 2025	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster (%)
Nornan Invest AB	7 121 395	29,52
Staffan Persson	2 516 367	10,43
Bernt Larsson	750 987	3,11
Avanza Pension	695 168	2,88
Canaccord Genuity Wealth Management	599 906	2,49
Mikael Gunnarsson	507 000	2,10
Nordnet Pensionsförsäkring	329 680	1,37
Torsten Germund Dahlquist	311 396	1,29
Per Åke Nilsson	310 000	1,29
Christer Lundholm	287 000	1,19
De tio största ägarna	13 428 899	55,67
Övriga ägare	10 695 268	44,33
Summa	24 124 167	100,0

Fördelning i storleksklasser

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
1 - 500	3 420	469 967	1,95
501 - 1000	632	499 835	2,07
1001 - 5000	811	1 860 483	7,71
5001 - 10000	117	879 876	3,65
10001 - 20000	43	629 799	2,61
20001 -	75	18 578 640	77,01
Okänd innehavsstorlek	0	1 205 567	5,00
Totalt	5 098	24 124 167	100,0

5 098

Antalet aktieägare i Railcare Group AB per 31 december 2025.

Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Aktiekapital och kapitalstruktur

Aktiekapitalet uppgick till cirka 9,9 MSEK och kvotvärdet var 0,41 SEK per aktie per den 31 december 2025. Varje aktie berättigar en röst på bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet utgöra lägst 8 979 000 SEK och högst 35 916 000 SEK fördelat på lägst 21 900 000 och högst 87 600 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling finns på www.railcare.se.

Utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30–40 procent av vinsten efter skatt, med en bibehållen soliditet om minst 25 procent efter lämnad aktieutdelning. Styrelsen avser att föreslå årsstämman 2026 att besluta om en utdelning om 0,70 SEK (0,70) per aktie, totalt 16 886 917 SEK (16 886 917), för verksamhetsåret 2025.

Personer i ledande ställning

Enligt artikel 19 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) nr 596/2014 (EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR)) är personer i ledande ställning (PDMR) och deras närstående skyldiga att underrätta Railcare och Finansinspektionen (FI) utan dröjsmål och senast inom tre (3) affärsdagar efter transaktionsdatum om varje transaktion som genomförts för deras

egen räkning av aktier eller skuldinstrument som emitterats av Railcare eller derivat eller andra finansiella instrument kopplade till dem när ett samlat transaktionsbelopp om 20 000 euro uppnåtts under kalenderåret.

Information om transaktioner för Railcares personer i ledande ställning finns på Finansinspektionens webbplats.

Investerarrelationer

Railcares informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter sker via pressmeddelanden, delårsrapporter, bokslutskommunikéer samt årsredovisningar som återfinns på bolagets webb. Railcare strävar efter en öppen och tydlig informationsgivning och tillgänglighet för alla intressenter.

Railcare som investering

Att investera i Railcare är att investera i framtidens järnväg; en hållbar transportinfrastruktur för morgondagens samhälle.

Railcare har en stabil affärsmodell, där innovationer och engagemang skapar värde för våra kunder. Vi driver utvecklingen av nästa generations underhållsmaskiner, levererar energieffektiva transporter och smarta metoder för järnvägsunderhåll.

STABIL OCH STARK AFFÄRSMODELL

Affärsmodellen utgår från kundernas behov av en välfungerande järnväg och leveranssäkra transporter. Railcare erbjuder innovativa och specialanpassade produkter, tjänster och metoder för en hållbar järnvägssektor.

Egna initiativ i kombination med makroekonomiska trender är viktiga faktorer bakom bolagets stabila finansiella ställning och förutsättningar för marknadstillväxt.

Sedan Railcare introducerades på Nasdaq 2018 har bolaget årligen ökat både sin nettoomsättning och vinst. Aktieutdelningen har varit bestående varje år sedan 2019.

INNOVATION I FOKUS

Railcare är "eljest". Med stor förståelse för kundens behov och kreativitet hittar vi annorlunda och oväntade sätt att lösa problem. Det gör Railcare till en unik partner för de kunder som vill ha en hållbar och effektiv järnvägssektor.

Sedan 1992 har vi varit innovatörer på järnvägen genom att utveckla, bygga och sälja nästa generations järnvägsmaskiner. Från de första vakuummaskinerna och snösmältarna, till dagens första och största helt batteridrivna underhållsmaskiner.

Nyfikenhet på att göra saker eljest kommer även i framtiden att vara en framgångsfaktor.

LÅNGSIKTIGT VÄRDESKAPANDE

Relationer är kärnan i allt Railcare gör. Innovationer och lösningar drivs av människor och Railcare ska kännetecknas av säkerhetskultur, kompetent personal, hög kvalitet och leveranssäkerhet.

Dessa är nödvändiga förutsättningar för att bolaget ska kunna utveckla långvariga relationer med såväl kunder som medarbetare.

Railcare har en platt organisation där beslutsvägarna är korta. Medarbetarna tar stort eget ansvar vilket bidrar till engagemang och driv, som i sin tur ger bättre lösningar för kundens affär.

FORMAR FRAMTIDENS HÅLLBARA JÄRNVÄG

Behovet av järnvägstransporter i Sverige beräknas öka med 50% till år 2040, och efterfrågan på både järnvägsunderhåll och transporttjänster växer i takt med detta.

Railcare möjliggör hållbara maskiner och metoder för underhåll på järnvägen, samt transporter med stor kapacitet till liten energiförbrukning. Railcare har även höga målsättningar för att minska sina fossila utsläpp.

Det är så vi skapar verkliga värden. För kunder, medarbetare, ägare och samhälle.



INNEHÅLL
OM RAILCARE
VERKSAMHETEN
AKTIEN
→ FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
HÅLLBARHETSRAPPORT
FINANSIELLA RAPPORTER, NOTER
ÖVRIGT

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Railcare Group AB (publ), org. nr 556730-7813, avger härmed redovisning för verksamhetsåret 1 januari–31 december 2025 för moderbolaget och koncernen.

FINANSIELL ÖVERSIKT KONCERNEN

KSEK	2025	2024	2023	2022**	2021**
Nettoomsättning	667 574	635 298	564 220	497 035	437 946
Rörelseresultat (EBIT)	67 638	66 279	70 289	52 365	56 219
Finansnetto	-15 298	-25 644	-12 421	-5 457	-4 370
Årets resultat	39 806	30 385	44 102	36 783	40 514
Balansomslutning	1 157 086	1 043 774	895 717	592 873	557 965
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	1,65	1,26	1,83	1,52	1,68
Eget kapital per aktie, SEK	12,88	11,87	11,33	10,12	9,17
Rörelsemarginal %	10,13	10,43	12,46	10,54	12,84
Soliditet %	26,9	27,4	30,5	41,17	39,64
Utdelning, SEK per aktie	0,70*	0,70	0,70	0,60	0,60

* Avser styrelsens förslag till Årsstämman 2026

** Railcare har förändrat redovisningen av vissa hyreskontrakt av lok, vilket påverkat EBIT positivt och ökat finansieringskostnaden. Siffrorna för 2022 och 2021 är ej omräknade efter förändringen.

Från och med 2025 har en förändring skett i segmentsrapporteringen. Entreprenad Sverige och Entreprenad Utland rapporteras tillsammans inom segment "Entreprenad". Transport Skandinavien rapporteras i segment "Transport". Lokverkstaden i Långsele, som tidigare rapporterats inom transportsegmentet, rapporteras inom segment "Teknik" (tidigare benämnt Maskin & Teknik). Jämförelsesiffror har räknats om.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen under 2025 ökade med 5,1 procent till 667,6 MSEK jämfört med 635,3 MSEK under föregående år. Transportsegmentet har ökat omsättningen, medan segmentent Entreprenad redovisar en lägre omsättning jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) för 2025 uppgick till 67,6 MSEK, jämfört med 66,3 MSEK föregående år. Rörelsemarginalen var 10,1 procent jämfört med 10,4 procent under föregående år. Den något lägre rörelsemarginalen förklaras genom uppstartskostnader i början av året för att möta en ökad efterfrågan på koncernens tjänster och nya uppdrag.

Årets resultat uppgick till 39,8 MSEK (30,4). Årets resultat har påverkats positivt av en stärkt växelkurs EUR/SEK.



Entreprenad

Nettoomsättningen minskade med 10,8 procent under 2025 jämfört med föregående år och uppgick till 248,4 MSEK (278,5). Inom den delen av entreprenad som arbetar med spårunderhåll har nettoomsättningen minskat jämfört med föregående år. Minskningen förklaras av att man inte har haft några uppdrag med helhetsåtagande, samt låg beläggning i Storbritannien. Liningverksamheten har haft hög beläggning under året och ökat sin omsättning.

Rörelseresultatet uppgick till 6,2 MSEK (21,3) en minskning med 70,7 procent jämfört med föregående år. Den låga volymen av entreprenaduppdrag i Storbritannien gör att vi har haft en överkapacitet av resurser inom segmentet som tynger resultatet. Resultatet påverkas också av en nedskrivning på 2,3 MSEK avseende fordran på Rail Test Nordic som försattes i konkurs under året.

Nyckeltal – Entreprenad

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2025	2024	Förändring, %
Nettoomsättning	248 350	278 490	-10,8
Rörelseresultat (EBIT)	6 244	21 304	-70,7
Rörelsemarginal, %	2,5	7,6	-5,1

Transport

Segmentet ökar sin nettoomsättning med 18,3 procent under 2025 jämfört med föregående år. Det gör att nettoomsättningen uppgick till 380,0 MSEK (321,3).

De nya beredskapskontrakten som har påbörjats under året samt hög volym entreprenadtransporter i samband med bland annat spårbyten bidrar till omsättningsökningen. De fasta uppdragen åt LKAB och Kaunis Iron fortlöper som planerat.

Rörelseresultatet uppgick till 55,0 MSEK (41,8) en ökning med 32 procent jämfört med föregående år. Under första halvåret av 2025 tyngdes segmentet fortfarande av ökade kostnader till följd av att verksamheten anpassats för nya uppdrag och för att möjliggöra fortsatt tillväxt de kommande åren. Kostnadsökningen avsåg främst personalkostnader och maskinpark.

De nya beredskapsuppdragen som påbörjats samt hög beläggning främst under andra halvåret gjorde att rörelsemarginalen landade på 14,5 procent (13,0) vilket är en ökning jämfört med föregåendeår.

Nyckeltal – Transport

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2025	2024	Förändring, %
Nettoomsättning	379 992	321 275	18,3
Rörelseresultat (EBIT)	55 025	41 798	31,6
Rörelsemarginal, %	14,5	13,0	1,5

Teknik

Nettoomsättningen inom segment Teknik minskade något jämfört med föregående år och uppgick till 121,0 MSEK (127,1).

I Skelleftehamn arbetar verkstaden med slutmonteringen av den tredje underhållsmaskinen med el- och batteridrift där strömvtagaren möjliggör både drift och laddning av batteriet. Parallellt pågår arbete med den senaste ordern av en Railvac-maskin till norska Baneservice samt ett ökat fokus på extern försäljning.

Beläggningen i Lokverkstaden i Långsele har varit god under året. Det ökade rörelseresultatet beror på en hög beläggningsgrad i verkstäderna, där den tidigare personalökningen nu bidrar till ökad effektivitet och marginal.

Nyckeltal – Teknik

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2025	2024	Förändring, %
Nettoomsättning	121 032	127 121	-4,8
Rörelseresultat (EBIT)	6 554	2 154	204,3
Rörelsemarginal, %	5,4	1,7	3,8

LIKVIDITET, KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Under 2025 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 166,9 MSEK (151,7). Totalt har volymen av investeringar sjunkit till 46,9 MSEK (87,5) och dessa har till stor del finansierats med egna medel. Nettoupplåningen för 2025 uppgick till 1,5 MSEK (43,2).

Under året har 16,9 MSEK (16,9) betalats ut i utdelning till aktieägarna. Det totala kassaflödet uppgick till 4,7 MSEK (22,1).

Soliditeten vid balansdagen uppgick till 26,9 procent, jämfört med 27,4 vid utgången av föregående år.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar under året fördelas med 1,6 MSEK (5,8) i immateriella anläggningstillgångar och 41,5 MSEK (60,5) i materiella anläggningstillgångar. Investeringar avser i huvudsak maskiner för egen verksamhet där vidareutveckling av MPV med strömavtagare står för en stor del av investerat belopp.

Under året har bolaget förvärvat Y-ettan AB som äger fastigheten i Långele där Lokverkstaden bedriver sin verksamhet för 4,0 MSEK.

MODERBOLAGET

Railcare Group AB (publ), org. Nr 556730–7813 är ett moderbolag registrerat i Sverige och med säte i Skellefteå. Moderbolagets verksamhet är främst inriktad på koncerngemensam verksamhet/förvaltning så som koncernledning, ekonomi samt IT.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under året till 62,5 MSEK (51,3) och rörelseresultatet uppgick till 0,0 MSEK (1,0).

RISKER OCH RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika typer av risker såsom operationella, omvärlds- och finansiella risker. Arbetet med riskhantering och intern kontroll inom koncernen beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten. Nedan följer en beskrivning av de risker i verksamheten som Railcare bedömer är betydande.

Omvärld

Utvecklingen i omvärlden har under senare år präglats av betydande osäkerhet, vilket påverkat både det globala säkerhetsläget och den ekonomiska situationen. Vi ser i dagsläget ingen väsentlig påverkan på Railcare, men oförutsägbarheten är stor.

Järnvägsmarknaden påverkas i hög grad av ekonomiska svängningar och politiska beslut och prioriteringar, vilket i sin tur påverkar efterfrågan på Railcares produkter och tjänster. Koncernen arbetar för att minimera effekterna av dessa svängningar till exempel genom att skriva långa avtal med strategiskt viktiga kunder, att vara verksam i olika länder och inom olika delar av branschen samt att bevaka politiska diskussioner och beslut och vara delaktig i branschens referensgrupper.

Tillstånd

Railcares verksamhet och maskiner kräver tillstånd och myndighetsgodkännanden i de olika länder där verksamheten bedrivs. Säkerheten är av största vikt inom järnvägsbranschen och det finns stora regulatoriska efterlevnadsrisker kopplat till säkerhet och arbetsmiljö. Att attrahera och behålla kompetent personal är centralt för att kunna efterleva de regler och krav som ställs och Railcare har stort fokus på arbetsmiljö, säkerhet och företagskultur. I det interna verksamhetssystemet finns etablerade processer för att hantera krav kopplade till aktuella tillstånd.

Kunder

Koncernen har relativt få och stora kunder och relationerna med kunderna är betydelsefulla för koncernen.

Att leverera hög kvalitet i produkter och tjänster är avgörande för att bygga och behålla långsiktiga kundrelationer och Railcare strävar därför efter att överträffa kundernas förväntningar på leverans. Då kunderna är stora och ofta statliga aktörer medför det att kreditrisken för koncernen är liten.

Värdering av anläggningstillgångar

Railcare har stora värden i anläggningstillgångar, till exempel maskiner avsedda för järnvägsunderhåll, snöröjning på järnvägar och banområden samt lok och vagnar. Dessa anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Det finns en risk för att dessa tillgångar är för högt värderade, och koncernen gör därför årligen ett nedskrivningstest där anläggningstillgångarnas framtida diskonterade kassaflöde ställs mot dess redovisade värde. Dessa tester har historiskt ej visat på något nedskrivningsbehov.

Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom valutarisker, kreditrisker och likviditetsrisker. Railcare bedömer dock dessa risker som relativt begränsade. För mer information om riskhantering och känslighetsanalys, se not K3.

FRAMTIDSUTSIKTER

Railcare bedömer marknadsutsikterna som goda baserat på koncernens goda relationer med viktiga nyckelkunder, och på det förväntade ökade transportbehovet i samband med den gröna omställningen. Railcare har långa kontrakt inom transporter och snöröjning vilket skapar en god bas för verksamheten. Marknadsförutsättningarna stärks genom de större investeringar som planeras inom infrastrukturen under flera år framöver. Railcares innovativa teknikutveckling och arbetssätt bedöms fortsatt vara en stark konkurrensfördel där bolaget ser stora expansionsmöjligheter genom utveckling av nya fordon och arbetsmetoder som effektiviserar nyttjandet och stärker järnvägens position på logistikmarknaden.

Koncernens medarbetare och andra nyckelresurser har beredskap att möta en förväntad hög efterfrågan, vilket skapar förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt under 2026.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	15 100 560
Balanserat resultat	10 121 304
Årets resultat	20 199 858
Summa	45 421 721

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas 0,70 kr per aktie, totalt	16 886 917
I ny räkning överförs	28 534 804
Summa	45 421 721

Viktiga händelser under 2025

Railcare tecknar snöröjningskontrakt med Trafikverket, värde 355 MSEK

[24 januari]

Railcare AB har tilldelats ett kontrakt av Trafikverket för snöröjning. Kontraktet gäller för fyra år med option på 1+1 år. Värdet uppgår till drygt 59 MSEK per år vilket innebär ett totalt värde på 355 MSEK för kontraktets samtliga år, inklusive optionsår.

– Vi är glada att ha tilldelats detta viktiga kontrakt, inte bara för att det bidrar till en ekonomisk stabilitet för Railcare, utan också för det viktiga uppdrag vi utför – att göra järnvägen mer tillgänglig även vid utmanande väderförhållanden, säger Mattias Remahl, vd och koncernchef på Railcare.

Inom avtalet kommer Railcare att fungera som en nationell resurs gällande snöröjning på, av Trafikverket, utvalda platser runt om i Sverige. Det innebär att Railcare från och med mitten av november till och med sista mars utför snöröjning med hjälp av totalt sex maskiner, som exempelvis snösmältare och snöplogar, tillsammans med maskinoperatörer och lokförare.

Railcare får order på Railvac-maskin, värde 30 MSEK

[20 februari]

Railcare har fått en order från norska Baneservice på en ny underhållsmaskin, så kallad Railvac, till ett värde av 30 MSEK. Leverans beräknas ske i början av 2026.

– Underhållsbehovet på järnvägen är stort även i Norge och vi är givetvis jättegglada att Baneservice väljer att investera i en maskin från oss, säger Mattias Remahl, vd och koncernchef på Railcare.

Den dieseldrivna maskinen kommer att byggas i verkstaden i Skelleftehamn under 2025 samt början av 2026.

– Vi har under det senaste året haft ett ökat fokus på extern försäljning av våra egenutvecklade maskiner. Det är därför glädjande att vi genom ökade insatser också har fått den här ordern, säger Jonny Granlund, affärsområdesansvarig för Maskin och Teknik.

Med verksamheterna i centrum, mot våra långsiktiga mål

[21 augusti]

Railcare har förändrat organisationsstrukturen som ett led i sin fortsatta tillväxtresa. Verksamheten är nu fördelad på affärsområdena Entreprenad, Transport och Teknik. Tre områden med sina specifika erbjudanden men också med flera synergieffekter. För att möjliggöra tillväxt och nå bolagets finansiella mål 2027 så behöver affärsområdena växa både var för sig, och tillsammans.

– Våra kunder efterfrågar allt oftare helhetslösningar och vi har en stor bredd inom koncernen. Våra verksamheter har kompetens inom allt från järnvägsunderhåll och transporter till maskin- och lokverkstäder. Det är unikt inom branschen och ger oss en större förståelse för våra kunders utmaningar. Oavsett om det gäller vikten av lokrevisioner, tid i spår eller leveranssäkra transporter, säger Mattias Remahl, vd och koncernchef på Railcare och fortsätter:

– Med ett närmare samarbete både inom och mellan våra affärsområden skapar vi bättre förutsättningar för vår tillväxtresa.

I samband med att affärsområdena växer så har även vissa förändringar genomförts i ledningen. Med fler maskinförsäljningar och ett ökat tryck på lokverkstadens tjänster så blir Patrik Söderholm, tidigare verksamhetsansvarig för Lokverkstaden, ny affärsområdeschef för Teknik. Jonny Granlund, som tidigare ansvarade för både Entreprenad och Teknik, kvarstår som affärsområdeschef för Entreprenad. Torbjörn Larsson, tidigare verksamhetsansvarig för Transport, blir ny affärsområdeschef för Transport. Samtliga är en del av koncernledningen.

– Med en organisationsstruktur där verksamheterna står i centrum och som är utformad för att vara skalbar, står vi nu starka och väl rustade för att fortsätta utveckla vår verksamhet i linje med våra långsiktiga mål, avslutar Mattias Remahl.

Hållbarhetsrapport

Även om Railcare i dagsläget inte omfattas av hållbarhetsrapportering i enlighet med CSRD, ser vi stora fördelar med att arbeta strukturerat och transparent med hållbarhetsfrågor. Arbetet har stärkt våra processer, vår styrning och förståelse för våra väsentliga hållbarhetsområden, och utgör en viktig grund för det fortsatta hållbarhetsarbetet. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Hållbarhet är aspekter som är integrerade i Railcares verksamhet, erbjudande och leverans. Miljö-mässig, social och ekonomisk hållbarhet är grundläggande områden för att även i framtiden vara relevant för kunder, medarbetare, investerare och andra intressenter. För långsiktig stabilitet och lönsamhet, och att framtidssäkra vår verksamhet.

Railcare kan bidra till lösningar på flera av de samhällsutmaningar som finns idag. I vår verksamhet arbetar vi för en hållbar järnväg genom bland annat underhåll av järnvägsinfrastrukturen, utveckla ny teknik genom exempelvis batteridrivna underhållsmaskiner samt utföra tunga godstransporter på järnväg.

Vi vill driva omställningen i vår bransch och har genom våra verksamheter redan visat på goda exempel för att möjliggöra en hållbar järnväg.

Koncernen ska ha en företagskultur som på ett naturligt sätt tar hänsyn till och integrerar hållbarhetsaspekter i operativa och strategiska frågor samt i affärsrelationer och samarbeten med andra intressenter.

Railcare ser FN:s globala mål genom Agenda 2030 som vägledande för framtiden. Våra prioriterade områden bidrar främst till fyra av FN:s globala mål för 2030:



Riktlinjer

Railcare har koncerngemensamma riktlinjer och policies som kommuniceras till hela koncernen.

Varje medarbetare ska ta del av bolagets riktlinjer samt följa de regler och rutiner som Railcare har satt upp inom ramen för sitt hållbarhetsarbete. Vi strävar även efter att arbeta med både leverantörer och kunder som delar vår grundsyn på hållbarhetsfrågor. De riktlinjer som vi arbetar efter, och som är relevanta för hållbarhetsrapporteringen:

Uppförandekod

Alla inom Railcare-koncernen och våra intressenter ska arbeta utifrån ett helhetsperspektiv där människa, samhälle och bolagets framtid står i fokus. Uppförandekoden gäller för medarbetare, kunder och leverantörer, och finns att ta del av på vår webb.

Bolagsstyrningspolicy

Strukturerad bolagsstyrning är avgörande för att säkerställa att Railcare efterlever gällande lagar och förordningar samt följer vår värdegrund, vision och verksamhetsidé.

Arbetsmiljöpolicy

En god och säker arbetsmiljö är en viktig strategisk fråga för Railcare. Inom koncernen ska arbetsmiljön kännas öppen, stimulerande och positiv. Vi ska ge förutsättningar för ett säkert och effektivt arbete.

El- och trafiksäkerhetspolicy

Järnvägen är en riskfylld arbetsplats och inom koncernen har vi en nollvision vad gäller olyckor. Medarbetarna ska ha ett högt säkerhetstänk för sig själv och sina arbetskamrater, och alltid följa gällande säkerhetsrutiner. Vi jobbar säkert, eller inte alls.

HR-policy

Railcare ska vara ett värderingsdrivet företag. Denna policy är ett led i att förtydliga våra grundläggande värderingar och hur dessa tillämpas i praktiken inom verksamheten.

Kvalitetspolicy

Hanterar aktiviteter, processer och ansvar kopplade till kvalitet, samt beskriver rutiner för riskhantering, uppföljning och rapportering.

Klimat- och miljöpolicy

Genom att vara i framkant med våra innovationer kan vi leverera klimatsmarta lösningar som är med och bidrar till ett bättre och miljövänligare samhälle.

Affärsetik- och antikorrupsionspolicy

Railcare ska upprätthålla högsta standard för affärsetik och integritet, samt förhindra alla former av korruption i våra verksamheter. Vi har ett ansvar att agera i linje med god affärssed, samt i enlighet med nationella och internationella lagar och regler.

Våra riktlinjer utvärderas och fastställs av styrelsen årligen, och bedöms uppfylla aktuellt behov för styrning.



Dennis Eriksson,
maskinoperatör

Väsentlighetsanalys

Railcares väsentliga frågor har identifierats genom en dubbel väsentlighetsanalys. Frågorna representerar de områden där Railcare har en väsentlig hållbarhetspåverkan på sin omvärld, och de hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som uppstår i samband med bolagets verksamhet.

EN OMVÄRLD I FÖRÄNDRING

Det finns ett antal centrala omvärldsfaktorer för Railcares hållbarhetsarbete, som direkt eller indirekt genom intressenter i vår värdekedja är viktiga att förhålla sig till. De mer övergripande förändringarna är en ökad reglering på hållbarhetsområdet och hur ett företags hållbarhetsprestationer påverkar företagets förtroende; från möjlighet att behålla kunder, till finansiering och kostnad för kapital.

Globalt finns även ett ökat fokus på mänskliga rättigheter, samt fortsatt fokus på klimatförändringarna ur två perspektiv; att undvika eller minimera klimatförändringar, men även att hantera dess negativa effekter. Ur ett mer branschnära perspektiv är det en hög efter-

frågan på tillgänglig och tillförlitlig infrastruktur. Samtidigt ser man ökade risker och hot mot transportsystemets funktionalitet i form av exempelvis geopolitiska spänningar, risk för extremväder och krig.

Inom både såväl EU som Sverige spås transporter på järnvägen att öka kraftigt samtidigt som utsläppen ska minska. Det är även ett fortsatt stort fokus på säkerhet.



En intressentanalys med både kvalitativ och kvantitativ input har gett insyn i vilka hållbarhetsfrågor som är särskilt väsentliga för våra ägare och investerare, medarbetare, kunder, leverantörer, samt samhället i stort.

Medarbetare

- Högt säkerhetsfokus
- Företagskultur
- Klimatfrågor
- Öppenhet och kommunikation
- Jämlikhet, delaktighet och icke-diskriminering

Kunder

- Klimatfrågor
- Mark- och vatten
- Säkerhet och arbetsvillkor, prio jämställdhet och jämlikhet
- Sociala förhållanden
- Affärsetik och mänskliga rättigheter

Leverantörer

- Stort säkerhetsfokus
- Klimatfrågor
- Kunskap och kompetens
- Transparens

Ägare och investerare

- Affärsetik och ansvarsfullt företagande
- Omställning inkl leverantörskedja
- Innovationer
- Transparens
- Klimatfrågor
- Säkerhet, arbetsmiljö och arbetsvillkor

Samhälle

- Aktiv i klimatfrågor
- Säker och trygg arbetsmiljö
- Jämställdhet och icke-diskriminering

Beslutsfattare

- Tillgänglighet och robusthet
- Innovationer
- Klimatfrågor

AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell beskriver hur vi bedriver vår affär och vad vi fokuserar på för ett hållbart värdeskapande för Railcare och våra intressenter. Här är vår företagskultur kärnan och en viktig framgångsfaktor.



Hållbara resurser

Människan är vår största tillgång. Det är hos medarbetaren som nya idéer föds. Det är här drivet och engagemanget finns. Där leveransen blir av.



Hållbart erbjudande

Maskinen är vårt verktyg. Den innehåller smart teknik. Den skapar förutsättningar för mer hållbara lösningar och tar oss dit vi vill.



Hållbara värden

Tillsammans skapar vi värden som håller över tid. För våra medarbetare och kunder. För ägare och samhälle.



VÄRDEKEDJA

En översyn av Railcares värdekedja visar dels vilka hållbarhetsområden som berörs inom respektive fas. Dels var vi kan maximera vår positiva påverkan och minimera vår negativa påverkan.

	[UPPSTRÖMS]	[UPPSTRÖMS]	[EGEN VERKSAMHET]	[NEDSTRÖMS]	[NEDSTRÖMS]
	FRAMSTÄLLNING & TRANSPORT AV RÅMATERIAL	PRODUKTION OCH INKÖP	ERBJUDANDE	LEVERANS	ANVÄNDNING
HÅLLBARHETS-OMRÅDEN SOM BERÖRS	Indirekt påverkan på mänskliga rättigheter, konfliktmineraler samt arbetsmiljö och arbetsvillkor.	Direkt påverkan på säkerhet, indirekt påverkan av Co2-utsläpp samt arbetsmiljö och arbetsvillkor.	Direkt påverkan på säkerhet, arbetsmiljö och arbetsvillkor. Direkt påverkan även i form av Co2-utsläpp, avfall och kemikalier.	Direkt påverkan på samhällsnytta, leveranssäkerhet och kvalitet, hållbara transporter samt externa relationer. Indirekt påverkan för att möjliggöra hållbara entreprenadarbeten samt utveckling i branschen.	Direkt och indirekt påverkan på en framkomlig och fungerande järnväg. Indirekt påverkan på luftföroreningar och buller.
HUR RAILCARE PÅVERKAR	Railcare använder råmaterial i form av järn och stål vid ursprungsproduktion av de lok som köps och/eller hyrs till verksamheten samt vid framtagning av maskiner i egen verksamhet. I vissa av maskinerna finns även batterier som hyrs in via teknikleverantörer. Den relativt låga volymen av maskiner som tillverkas, samt det faktum att både maskiner och lok har en lång livslängd gör den totala påverkan jämförelsevis liten. Railcare har valt att samarbeta med leverantörer inom Europa där riskerna är mindre.	Railcare arbetar med ett flertal underentreprenörer inom entreprenadverksamheten där säkerheten är oerhört viktig vid gemensamma projekt, men där även arbetsmiljö och arbetsvillkor spelar in. Co2-utsläpp sker via underentreprenörers maskiner, lok och övriga tjänster. Koncernen gör även inköp av ett flertal flygresor samt hyr in tjänstebilar inom verksamheten vilket påverkar våra utsläpp. Vi arbetar med dessa frågor för att minska påverkan i den mån det är möjligt.	Bolaget har en direkt påverkan på säkerhet då järnvägen är en farlig miljö att arbeta i. Det här innebär att vi har en hög nivå av krav, rutiner och utbildning inom säkerhetsområdet. En stark företagskultur är en central del i vårt erbjudande och har en positiv påverkan, vilken skapas av ansvarsstagande och lösningsorienterade medarbetare. Railcare har idag en direkt påverkan i form av Co2-utsläpp från dieseldrivna maskiner och lok. Vårt erbjudande bidrar samtidigt till en positiv påverkan i form av järnvägsunderhåll och teknikutveckling som bidrar till att öka tillgängligheten och möjliggöra tunga transporter med låg energiåtgång på järnvägen. Transporter som vi även utför inom vår verksamhet. Våra verkstäder ligger i framkant för att uppgradera och förlänga livslängden på järnvägsfordon.	Railcares leverans bidrar till både kund- och samhällsnytta. De energieffektiva transporter som vi utför möjliggör en hållbar produktion i kundens värdekedja, och våra verkstäders uppgraderingar och livstidsförlängningar på lok driver både kunder och branschen som helhet till att utveckla mer hållbara lösningar. De batteridrivna maskinerna minskar de fossila utsläppen i entreprenadarbeten. Entreprenadarbeten som i sin tur, genom en effektiv metod, minskar arbetstiden i spår och tillgängliggör infrastrukturen för fler att nyttja.	Användningen av Railcares erbjudande är, sett till de dieseldrivna maskinerna, negativa i form av luftföroreningar och buller. De batteridrivna maskinerna har däremot en positiv påverkan med minskade luftföroreningar och mindre buller. Generellt bidrar Railcares produkter och tjänster till en framkomlig och fungerande järnväg, med ökad mobilitet och tillgänglighet som följd.

Väsentliga hållbarhetsfrågor

Utifrån väsentlighetsanalysen, dess omvärlds- och intressentanalys, samt vår affärsmodell och värdekedja har Railcare identifierat ett antal hållbarhetsfrågor som är särskilt prioriterade för bolaget att arbeta mer aktivt med. De väsentliga frågorna reviderades under 2025.

Säkerhet, arbetsmiljö och arbetsvillkor

Järnvägbranschen är farlig plats att vistas på, och en grundförutsättning för att bedriva vår verksamhet är att vi arbetar säkert eller inte alls. Vår säkerhetskultur är vårt viktigaste hållbarhetsområde.

Leveranssäkerhet och kvalitet

Railcare kan genom sin leveranssäkerhet och kvalitet bidra till järnvägsinfrastrukturens robusthet och tillgänglighet. Tid i spår är värdefullt för såväl tågoperatörer som entreprenörer. Genom att värdesätta tid i spår skapar vi stor både kund- och samhällsnytta.

Företagskultur

Företagskulturen och medarbetarna är vår största framgångsfaktor. Att medarbetarna har ett värdefullt sammanhang, där jämlikhet och respekt för alla människor värdesätts, och att man trivs på arbetet är viktigt för oss som bolag.

Klimatpåverkan

Genom att långsiktigt uppgradera vår maskin- och fordonspark, samt utveckla och bygga fossilfria maskiner vill vi minska vår klimatpåverkan och möjliggöra branschens omställning.

Affärsetik och anti-korruption

Brottslighet i form av oegentligheter, mutor och korruption tolereras inte inom Railcare.

Säkerhet, arbetsmiljö och arbetsvillkor

Vi är beroende av våra medarbetares välmående och därmed är säkerhet och hälsa en mycket viktig organisatorisk fråga för Railcare.

Vi ska ha en trygg och säker, både fysisk och psykosocial arbetsmiljö, som gör att alla våra medarbetare ska få en så bra arbetsplats som möjligt. Det inkluderar även externa underleverantörer som utför uppdrag åt Railcare.

Säkerhet och arbetsmiljö på järnvägen

Arbetsmiljön för våra medarbetare på järnvägen och i närliggande områden ställer höga krav på medvetenhet om farorna. Ordinarie tågtrafik pågår ofta i anslutning till arbetsplatserna och därför är säkerhetsbestämmelserna stränga för järnvägen i Sverige och utomlands. Railcare sätter alltid säkerheten främst och har en tydlig säkerhetspolicy för ett säkert arbete. Företaget har löpande utbildningar och certifieringar för att säkerställa kunskap om aktuella regelverk och kompetens.

Inom Railcare bedrivs ett systematiskt arbetsmiljöarbete. Vi jobbar aktivt med riskbedömningar (enligt CSM RA), arbetsplatskontroller, skyddsronder och internrevisioner. Även extern personal ska ha rätt säkerhetsutbildning för att få arbeta. Utöver lagstadgade utbildningar lät Railcare under 2024 all operativ personal genomgå totalt 2 heldagar med Flygbranshens Crew Resources management-utbildning för att utveckla vår Säkerhetskultur. Under 2025 tog vi detta arbete vidare genom Europeiska Järnvägsbyråns endagskurs i Säkerhetsledarskap. Hittills har två egna lärare utbildat drygt halva organisationens personalstyrka.

Att jobba på järnvägen innebär resor, obekväma arbetstider och tid borta från hemmet som en del av arbetet.

Här arbetar Railcare aktivt med att skapa en stark familjär gemenskap på jobbet. Bra förmåner och anställningsvillkor i form av exempelvis sjukvårdsförsäkring och friskvårdsbidrag bidrar också till bättre villkor för medarbetare.

Jämställdhet, mångfald och icke-diskriminering

Railcares grundsyn är alla människors lika värde där ingen ska diskrimineras eller utsättas för kränkande särbehandling på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Railcare har även nolltolerans för trakasserier, mobbing och kränkningar.

Styrning

Railcare har utvecklat ett verksamhetssystem som utgör en mycket viktig del i säkerhetsarbetet. Genom systemet har alla medarbetare (anställda och externa) tillgång till viktiga dokument via dator, surfplatta eller mobiltelefon som tillhandahålls av företaget. I verksamhetssystemet finns ett specifikt område inom säkerhetsstyrning. Här lagras till exempel avvikelser, fel på utrustning och fordonsunderhåll, med full spårbarhet och uppföljningsmöjligheter.

”Vi arbetar säkert eller inte alls!”



I koncernen finns även ett CSM monitoring system, som med hjälp av indikatorer varnar vid för många avvikelser inom något område. Verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda och följa upp eventuella avvikelser, med syfte att förebygga och förbättra säkerhetsarbetet. Dessa åtgärder sammanställs och uppdateras löpande i en åtgärdslista. Utifrån händelser, riskbedömningar, arbetsplatskontroller, skyddsronder och internrevisioner upprättas mål och handlingsplaner som följs upp av koncernens ledningsgrupp kvartalsvis.

Tillstånd och licenser

Railcare innehar nödvändiga tillstånd och licenser inom de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs.

- Railcare T AB har ett gemensamt säkerhetsintyg (SSC) från ERA, Europeiska Järnvägsbyrån för trafik i Sverige och Norge samt till gränsstationen i finska Torneå. Bolaget är även förvaltare av egen infrastruktur i Skelleftehamn och Långsele.
- Railcare T AB har ett ECM-certifikat för lok, vagnar och spårgående arbetsmaskiner avseende ledning, utveckling, styrning och utförande av fordonsunderhåll, där Railcares verkstäder i Skelleftehamn och Pitkäljärvi omfattas.
- Railcare T AB är godkänt utbildningsföretag (utbildningsanordnare och examinator) av Transportstyrelsen.
- Railcare Lokverkstad AB är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 och har ECM-certifikat för utförande av underhåll på lok, vagnar och spårgående arbetsmaskiner.

- Railcare Machine AB erhöll i slutet av 2025 ECM-certifikat för utförande av underhåll på lok, vagnar och spårgående arbetsmaskiner.

Genom dessa tillstånd och certifieringar har vi krav på oss att göra leverantörsbedömningar vid varje ny leverantör. Här följer vi en checklista och går bland annat igenom att underleverantören har dokumenterade arbetssätt för kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöarbetet.

Våra prioriteringar

- Vi har kontinuerliga säkerhetsutbildningar för arbetet på och runt järnvägen. Under 2025 har vi gjort stora utbildningsinsatser inom säkerhetsledarskap och säkerhetskultur.
- Alla incidenter samt eventuella avvikelser som registrerats i verksamhetssystemet följs upp vid produktionsmöten som sker veckovis inom respektive verksamhetsområde, samt inom de affärsområdes- och koncernledningsmöten som genomförs månadsvis.
- Varannan vecka samlas säkerhetsgruppen för genomgång av inrapporterade händelser med syfte att stötta med åtgärder samt se eventuella återkommande händelser och agera på dem.
- Railcare strävar efter att utveckla engagemang och förståelse för vikten av att följa Uppförandekoden.
- Vår likabehandlingskommitté arbetar löpande för att förbättra vårt arbete med likabehandling, jämställdhet och mångfald.

MÅL

En nollvision för dödsfall och allvarliga olyckor (sjukhusvård >24 h)

UTFALL 2025

0st

Nollvision för skador på människor som inneburit frånvaro från arbetet

1st

Leveranssäkerhet och kvalitet

Tid i spår är avgörande för såväl näringsliv som persontransporter. Railcares förmåga att leverera transporter och entreprenadarbeten med hög kvalitet och leveranssäkerhet skapar betydande samhällsnytta; genom tillförlitliga och energieffektiva transporter samt genom att bidra till en robust och välfungerande järnvägsinfrastruktur.

Som bolag inom transporter, underhållsentreprenader och fordonsunderhåll har vi en djup förståelse för värdet av tid i spår. Vi vet att fordonen måste vara driftsäkra, transporterna fungera utan avbrott och underhållet genomföras effektivt.

Järnvägstransporter är en viktig del av många kunders logistikkedja, med låg klimatpåverkan och kapacitet för tungt gods. Railcare prioriterar leveranssäkerhet

genom snabba beslut och lösningsorienterat arbete. För röjningslok innebär detta snabb och effektiv röjning av stoppade fordon, medan entreprenadverksamheten bidrar till ett långsiktigt hållbart järnvägsunderhåll.

Verkstäderna spelar en nyckelroll, inte bara för våra egna maskiner och lok utan även för våra kunders. Genom service och modernisering säkerställer vi både driftsäkerhet och hållbarhet. Lokverkstaden i Långsele är certifierade enligt ISO 9001, vilket bekräftar att företagets kvalitetsledningssystem uppfyller internationellt erkända standarder

För entreprenadverksamheten handlar leveranssäkerhet och kvalitet om att säkerställa ett effektivt järnvägsunderhåll som bidrar till en hållbar järnväg i många år framöver.

Våra prioriteringar

- Att bibehålla en ansvarstagande och flexibel organisation som förutom att transpotera från A till B, även hittar snabba lösningar på kundens behov.
- Att utveckla vårt arbetssätt i nära samarbete med kunderna för att kunna göra järnvägsunderhåll än mer effektivt.
- Hög driftsäkerhet på lok och maskiner genom proaktivt service och underhåll, samt effektivt avhjälpande.

MÅL

98 % leveranssäkerhet i form av genomförda transporter, utförda entreprenader samt inställetid för beredskapsuppdrag.

UTFALL

Målet kommer att rapporteras från och med verksamhetsåret 2026.

Företagskultur

När medarbetare är trygga på arbetet, har ett utvecklande sammanhang, tillåts ta ansvar, komma med idéer och lösningar så ökar även engagemanget. Som arbetsgivare vill vi både behålla och utveckla detta.

Railcare är sprunget ur ett familjeföretag och vi vågar påstå att vår företagskultur och våra värderingar är oerhört starka. Kulturen sitter inte i väggarna. Den sitter i varje medarbetare och i varje ledare. Och våra värderingar finns i varje idé, i varje leverans och i alla våra beslut.

Vår företagskultur är grunden till ett öppet klimat där människor tillåts komma med idéer för att utveckla både vår affär och oss som organisation.

Våra prioriteringar:

- Vi eftersträvar en organisation där medarbetare har stort eget ansvar. Det skapar goda förutsättningar för snabba beslut, ett starkt ansvarstagande och för att tidigt kunna fånga upp både förbättringsmöjligheter och eventuella avvikelser.
- Kontinuerliga utbildningar, fortbildningar samt repetitionsutbildningar för att varje medarbetare ska kunna utföra sitt arbete på ett säkert och effektivt sätt.
- Aktiviteter i stort och smått som stärker gemenskapen.
- Medarbetarundersökning genomförs vartannat år. Vi följer särskilt resultatet utifrån ett arbetsmiljöperspektiv; fysiskt, psykiskt och psykosocialt. Skyddskommitté, ledningsgrupp och medarbetare tar del av resultatet och eventuella avvikelser inom något område följs upp av respektive verksamhetsansvarig.

MÅL

Medarbetarna "Kan rekommendera Railcare som arbetsgivare" vid medarbetarundersökning som genomförs vartannat år.

≥ 4,2 på en 5-gradig skala

Att arbeta aktivt för att behålla vår företagskultur i takt med att koncernen växer. Att löpande prata om våra värderingar, och hjälpas åt att efterleva dem.

UTFALL 2025

Medarbetarundersökning 2025 (undersökningen genomförs vartannat år):

4,3

Klimatpåverkan

Det här området berör huruvida Railcare kan undvika eller minimera den klimatpåverkan vi bidrar till, men även hantera klimatförändringarnas effekter.

Klimatförändringarna har inga effekter som utgör några större risker för Railcare, snarare tvärtom då extremväder i form av exempelvis regn eller snö, både ökar behovet av beredskap samt behovet av våra entreprenadtjänster.

Fossila utsläpp från maskiner och fordon

Våra intressenter ställer allt högre krav kopplat till hållbarhet, och framförallt klimatpåverkan. Trafikverket har aviserat att transportinfrastrukturen ska vara klimatneutral år 2040, och bland våra privata kunder finns offensiva målsättningar att vara de mest hållbara i världen inom sin bransch. Railcares största miljöpåverkan är de dieseldrivna maskiner och lok som används för underhåll, samt entreprenad- och bered-

skapstransporter. Bolaget arbetar aktivt med att ställa om verksamheten till maskiner och lok som innebär en mindre klimatpåverkan. Dels genom de batteridrivna maskiner som bolaget utvecklar, dels genom att uppgradera lokflottan till fordon med bättre motorer och högre miljöprestanda. Den sistnämnda är även en tjänst som vi erbjuder branschen.

Övrig miljö- och klimatpåverkan

Vid entreprenadarbeten ska vi även uppfylla generella miljökrav, kvalitets- och miljöstyrning, och vanligtvis tillkommer även plats- och objektsspecifika krav beroende på projekt. Vi har även tydliga rutiner för hur vi ska agera i händelse av eventuella miljötillbud.

För att dels ta vara på möjligheterna, dels hantera riskerna som ökade klimatkrav ställer på vår verksamhet, tog vi 2020 ett beslut om att minska de fossila utsläppen från egna maskiner och fordon med 40% till år 2025.

Våra prioriteringar

- Uppgradera och/eller konvertera vår lok och maskinflotta till fordon med bättre motorer, som bidrar till minskad dieselförbrukning.
- Nyttja de el- och batterimaskiner som vi utvecklat inom entreprenadverksamheten.

MÅL

Minska fossila utsläpp från egna maskiner och fordon med 40% till år 2025 (med basår 2020).

40 %

Ton CO₂e från maskiner och lok 2020, per omsatt miljon

6,1

UTFALL 2025

Minskade ton CO₂e per omsatt miljon kronor.

35 %

Ton CO₂e från maskiner och lok 2025, per omsatt miljon

4,0

Railcare når inte de 40% som bolaget hade som mål. Entreprenadverksamheten har minskat sina absoluta utsläpp tack vare de el- och batteridrivna maskinerna som utvecklats samt att Trafikverket krävställt en viss andel HVO100 i entreprenadarbeten. Samtidigt har de entreprenadtransporter som utförts varit fler under 2025 och dessa transporter är mer lämpade att genomföra med dieseldrivna lok. Railcare håller på att arbeta fram nya mål för att minska sin klimatpåverkan.

Affärsetik och anti-korruption

I vår Uppförandekod fastslås att vi ska respektera de erkända internationella mänskliga rättigheterna, FN:s Global Compact, och vårt arbete internt och externt ska genomsyras av dessa lagar och riktlinjer. Uppförandekoden utgör grunden för allt vi gör, och är ett viktigt verktyg som ger alla medarbetare, inklusive inhyrd personal, vägledning i hur Railcare ser på sin verksamhet och gör affärer.

Affärsetik och anti-korruption

Vår verksamhet bedrivs i dagsläget inom Sverige och Skandinavien som också är våra huvudmarknader. Den största risken för eventuella mutor och korruption i verksamheten finns i våra affärsrelationer; hur vi agerar mot kund samt vad vi accepterar från våra leverantörer.

Brottslighet är något som inte är accepterat och målsättningen är att det är icke existerande. Railcare följer lagar och riktlinjer när det kommer till oegentligheter, mutor och korruption. Vi har nolltolerans när det kommer till dessa tre aspekter och andra liknande illegala handlingar. Vi bedömer att risken för mutor och korruption är liten. Vi har inga långa leverantörskedjor utan de inköp som görs sker direkt med leverantör och är huvudsakligen inom Europa. Våra största kunder är statliga bolag i Sverige och Storbritannien som har tydliga avtal, riktlinjer och code of conducts på att inga oegentligheter får förekomma.

Mänskliga rättigheter

Vår verksamhet ska bedrivs under förhållanden som är förenliga med grundläggande rättigheter för arbetstarna i värdekedjan. Inom Railcares egen verksamhet är riskerna små då bolaget huvudsakligen är aktivt i Sverige. Nedströms i värdekedjan kan det finnas vissa risker kopplat till produktion, här har Railcare valt att arbeta med främst europeiska leverantörer där risken anses relativt låg. Risker finns även kopplat till konfliktmineraler i batterier. Här minskar Railcare risken genom att arbeta med stora bolag, med egen stark duedilligence.

Visselblåsarkanal

Railcares visseblåsarkanal är en säker kanal för att rapportera misstänkta oegentligheter som allvarligt kan skada verksamheten eller våra anställda. Både anmälan och den efterföljande dialogen är skyddad och anonymiserad för den som önskar. Ärenden som rapporteras kan innehålla information om brottslighet, oegentligheter och överträdelser eller andra handlingar som bryter mot EU:s eller nationell lagstiftning i ett arbetsrelaterat sammanhang. Till exempel korruption och finansiella oegentligheter, miljöbrott eller brott som rör hälsa och säkerhet.

Våra prioriteringar:

- Railcare har implementerat ett visseblåsarsystem där eventuella oegentligheter, mutor eller korruption kan rapporteras.
- En policy för affärsetik och anti-korruption har implementerats i koncernens ledningssystem.

MÅL

Nolltolerans för oegentligheter, mutor, korruption och brott mot mänskliga rättigheter.

UTFALL 2025

Inrapporterade fall och/eller pågående utredningar.

0 st

ORDFÖRANDE HAR ORDET

Strategiska beslut för framtiden

Vi kan blicka tillbaka på ett år där Railcare har haft en stabil tillväxt och har investerat för framtiden. Det är enbart verksamheten i Storbritannien som trots omfattande åtgärder inte har haft tillräckliga och stabila volymer. Vår bedömning är att behoven av våra tjänster där är stora och ökande, men trots det har vi inte lyckats. Därför har vi ”ryckt plåstret” i början av 2026 och kommer inte längre själva att driva den brittiska verksamheten med egen personal.

Det väcker viktiga frågor kring vilka Railcares kärnkompetenser är, hur vi utvecklar vårt erbjudande och får kunderna att välja våra lösningar. Det är idag svårt att

missa alla nyheter kring bristande järnvägsunderhåll, kapacitetsbrist och behov av lok med högsta miljöklass. Kort sagt – marknaden finns för oss!

Från ägarperspektivet ser jag två avgörande kompetenser. Först och främst vår företagskultur. Att mitt i en av nödvändighet hårt regelstyrd bransch, ofta med offentlig upphandling, värna det innovativa och vara entreprenörer med fokus på att lösa kundens behov och problem. Men det räcker inte med en sund företagskultur. Det är lätt att sätta mål och höja kravnivån. Den andra och avgörande förmågan är att skapa resurser och verktyg för att nå högt ställda mål.

Utökningen av vår lokkapacitet genom förvärvet av 40 procent i AC Finance AB, som äger 14 lok av högsta miljöklass (steg V) och med det nya signalsystemet, lade grunden för de röjningslok som vi etablerat under året inom ramen för beredskapsuppdraget från Trafikverket. I vår lokverkstad i Långsele finns viktiga kompetenser för oss internt, men även för externa kunder avseende underhåll, renovering och uppgradering av järnvägsfordon. Det är en strategisk förmåga för vår verksamhet, särskilt i en allt oroligare värld där hög beredskap blir en framgångsfaktor.

Maskinutveckling är en viktig del. I dagarna tar vi den tredje eldrivna vakuummaskinen i bruk, som drivs med både strömavtagare och batteridrift. Något som fortsätter att minska vårt klimatavtryck och även visar möjligheterna med tekniken för andra järnvägsfordon. Framtida utvecklingsprojekt ska i större utsträckning ske i nära samarbete med våra kunder, där den senaste försäljningen av en Railvac till Baneservice i Norge är ett gott exempel.

Även basen i vår verksamhet, entreprenad och underhåll med vakuumteknik bör nämnas. Volymerna i det segmentet har varit stabila, men påverkas starkt av Trafikverkets medelsfördelning. Tillsammans med vår växande verksamhet inom specialtransporter och anpassade logistiklösningar innebär det att vi har stor tillförsikt inför det fortsatta arbetet med att förverkliga Railcares potential.

Anders Westermark
Styrelseordförande, Railcare Group AB



Bolagsstyrningsrapport

Railcare Group AB (publ), med organisationsnummer 556730–7813, är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen.

Bolaget har sitt säte i Skellefteå, med kontor i Skelleftehamn och Stockholm. Railcare Group AB:s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Railcares bolagsordning, dess interna riktlinjer och policyer, Nasdaqs regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ligger till grund för Railcares bolagsstyrning.

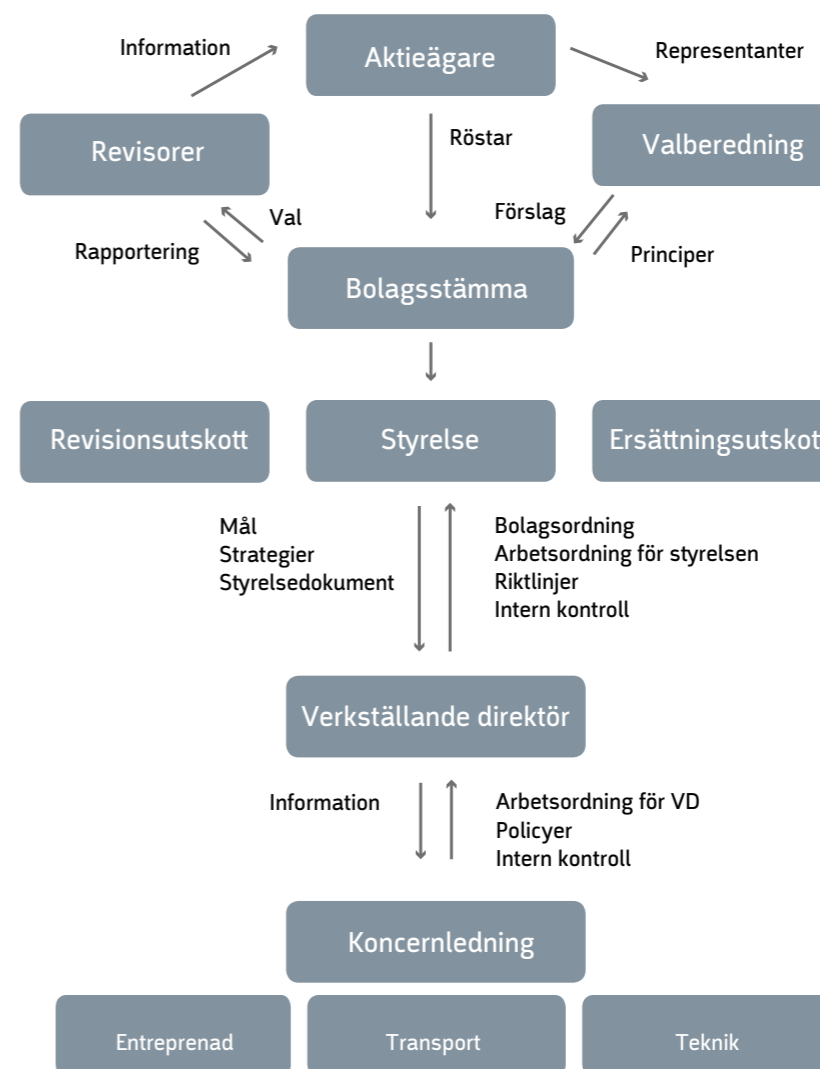
Bolagsordning

Bolagets företagsnamn är Railcare Group AB och bolaget är publikt. Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Skellefteå kommun. Bolagets verksamhet ska vara att bedriva entreprenadverksamhet samt sälja expertkunskande inom anläggningsbranschen även idka annan därmed förenlig verksamhet. Ändringar i Railcares bolagsordning sker enligt föreskrifterna i Aktiebolagslagen.

Bolagsordningen, som i övrigt innehåller uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman, finns i sin helhet att tillgå på bolagets webb, www.railcare.se.

Svensk kod för bolagsstyrning

Railcares bolagsstyrning utgår från Svensk kod för bolagsstyrning, Koden. Koden bygger på principen ”följ eller förklara”, vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler. Avvikelse från bolagsstyrningskoden och motiveringar härtill redovisas löpande i texten. Railcare har inte avvikit från Koden under 2025.



Aktieägare

Railcares aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap under tickersymbolen RAIL sedan 2018. Enligt aktieboken, förd av Euroclear Sweden, hade Railcare 24 124 167 aktier per den 31 december 2025. Aktiekapitalet uppgår till cirka 9,9 MSEK och kvotvärdet är 0,41 SEK per aktie. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma röstvärde.

Den största ägaren per den 31 december 2025 var Norran Invest AB med 29,5 procent. Mer information om aktien och ägare se avsnitt om Aktien.

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med Railcares bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webb, www.railcare.se, samt annonseras i Dagens industri.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma) ska enligt aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman medan kallelse till annan

extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear Sweden förda aktiebok sjätte (6) bankdagen före dagen för bolagsstämman (d.v.s. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

För att ha rätt att delta i bolagsstämma måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till bolagsstämman, låta registrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i aktieboken per avstämningsdagen. Biträde till aktieägare i bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta.

Varje aktieägare i bolaget som anmäler ett ärende skriftligt till styrelsen, med tillräcklig framförhållning, har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman. En sådan begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman. Begäran ska ställas till styrelsen, men skickas till Railcare Group AB, att. Anders Westermärk, Box 34, 932 21 Skelleftehamn.

På årsstämman informeras om bolagets utveckling under det gångna året och beslut tas i centrala ärenden. På stämman har aktieägarna möjlighet att ställa frågor om bolaget och resultatet för det berörda året. För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid stämman ska aktieägarna vara införda i aktieboken samt ha gjort anmälan om deltagande inom viss tid. De aktieägare som inte personligen kan närvara kan rösta genom ombud.

Årsstämma 2025

Railcares årsstämma 2025 ägde rum den 7 maj 2025 kl 11:00 i bolagets lokaler på Näsuddsvägen 10 i Skelleftehamn. En majoritet av styrelseledamöterna och koncernledningen samt valberedningens ordförande var närvarande vid stämman. På årsstämman var 48,1 procent av samtliga aktier och röster företrädna.

Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- att disponera bolagets vinst genom utdelning av 0,70 SEK per aktie
- ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
- omval av styrelseledamöterna Anders Westermärk, Björn Östlund, Catharina Elmsäter-Svärd, Andreas Lantto, Maria Kröger och Linn Andersson

- omval av revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag

Fullständigt protokoll och information om årsstämman finns på www.railcare.se

Årsstämma 2026

Railcares årsstämma 2026 kommer att äga rum den 7 maj 2026 kl 11:00 i bolagets lokaler på Näsuddsvägen 10 i Skelleftehamn. För mer information om årsstämman se kallelse som publiceras på Railcares webb, www.railcare.se.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, att bereda stämmans beslut i val och arvodesfrågor och vid behov föreslå riktlinjer för hur valberedningen ska utses och arbeta.

Senast beslutade riktlinjer för hur valberedningen ska utses och arbeta antogs på årsstämman den 7 maj 2025. Beslutade riktlinjer gäller tills vidare.

Inför årsstämman 2026 hade valberedningen två protokollförda möten. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman presenteras i kallelsen till stämman samt på bolagets hemsida.

Sammansättning

Enligt riktlinjerna ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande, som också är sammankallande till första mötet, och ytterligare två ledamöter utsedda av de två röstmässigt största aktieägarna vars innehav överstiger 5 % vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Om aktieägaren inte utövar sin rätt att utse en ledamot ska den till röstetalet närmast följande största aktieägaren vars innehav överstiger 5 % ha rätt att utse en ledamot i valberedningen och så vidare. Fler än högst

två ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas. Valberedningens sammansättning ska följa Svensk kod för bolagsstyrning, Kodens, om inte avvikelse kan motiveras och redovisas. Ordföranden i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före planerad årsstämma.

Valberedning inför Railcare Group:s årsstämma 2026

Valberedningen utgörs av Anders Westermarck, styrelsens ordförande, Jonas Holmqvist, utsedd av Nornan Invest AB och Staffan Persson, Swedia Capital AB. Valberedningen har utsett Jonas Holmqvist till sin ordförande. Valberedningens ledamöter representerar tillsammans 40,1 procent (30 september 2025) av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

Valberedningen uppfyller Kodens krav på oberoende. Inget arvode har utgått till valberedningen.

Styrelsen

Styrelsens ordförande och dess ledamöter väljs årligen vid årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen

och enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av fem till sju ledamöter.

Styrelsen är bolagets näst högst beslutande organ efter bolagsstämman. I 8 kap i aktiebolagslagen beskrivs styrelsens ansvar, vilka är bland annat, bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter samt fortlöpande bedöma bolagets och, om bolaget är moderbolag i en koncern, koncernens ekonomiska situation. Tre av sex ledamöter i Railcare Group AB:s styrelse är kvinnor. För mer information om styrelsen se avsnitt om styrelsens oberoende, närvaro och ersättning samt avsnitt om styrelse.

Mångfaldspolicy

Bolaget följer Kodens och tillämpar därmed regel 4.1 i Kodens. Bolaget har även tagit fram en Mångfaldspolicy som valberedningen även följer vid förslag av styrelseledamöter.

Utdrag från Railcares Mångfaldspolicy:

Valberedningen ska ta hänsyn till ålder, kön, utbildning, yrkesbakgrund och ge förslag till en styrelse som har en storlek och sammansättning som säkerställer dess förmåga att förvalta bolagets angelägenheter med integritet och effektivitet. Styrelsen, som valberedning-

en ger förslag till, ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas vid val av styrelse.

Valberedningen ska även ta hänsyn till Riktlinjer för lämplighetsbedömningar av ledamöter i ledningsorgan och ledande befattningshavare (EBA/GL/2012/06) samt andra specifika regulatoriska krav avseende styrelsens sammansättning.

Styrelsens oberoende

Enligt Kodens ska en majoritet av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och minst två av dessa styrelseledamöter ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. En majoritet av Railcares styrelseledamöter är oberoende. Av styrelsens sex styrelseledamöter är fem ledamöter oberoende i förhållande till Railcare och dess ledande befattningshavare. Fem av sex ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

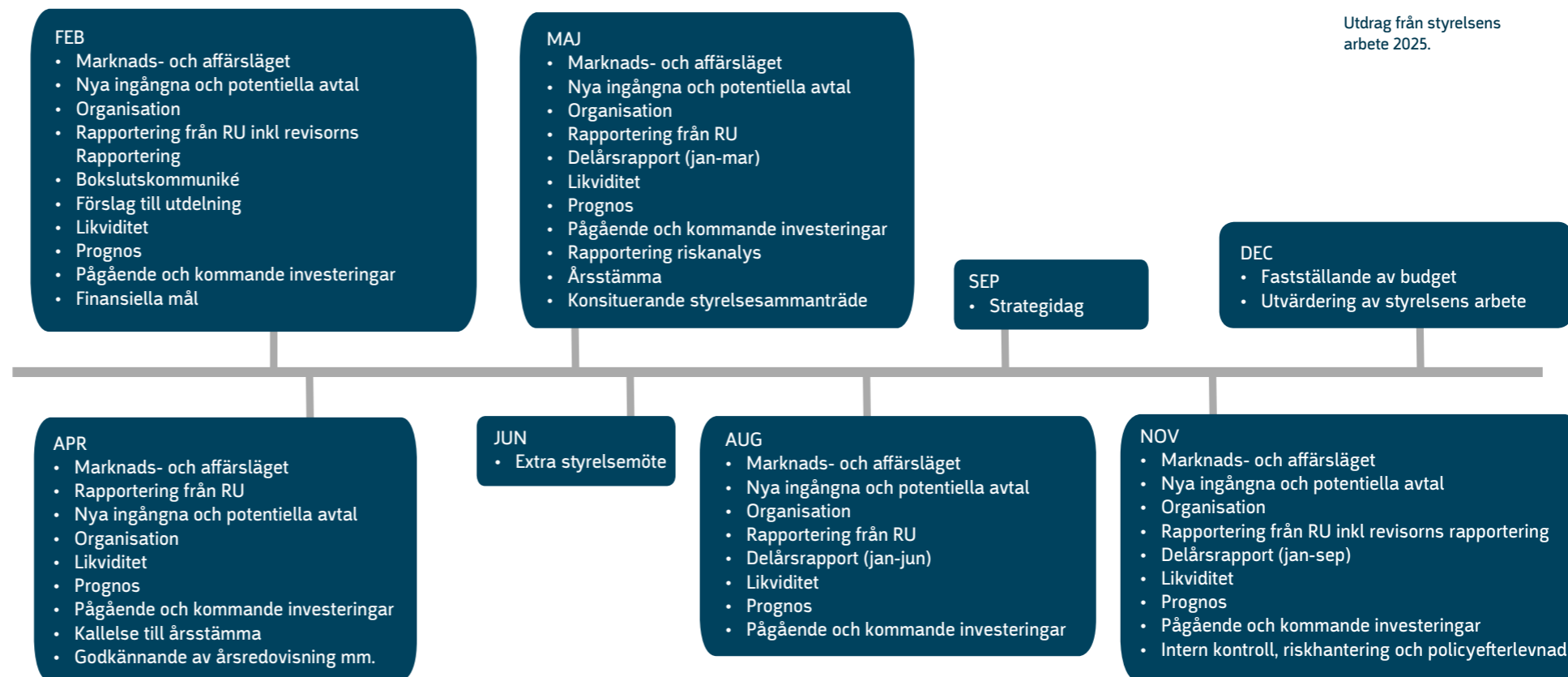
Styrelsens arbete

Under 2025 har styrelsen i Railcare bestått av Anders

Westermark (ordförande), Björn Östlund, Catharina Elmsäter-Svärd, Andreas Lantto, Linn Andersson och Maria Kröger.

Styrelsen höll tio protokollförda styrelsemöten under året. Vd och ekonomichef deltar vid varje styrelsemöte och rapporterar bolagets nuläge, där bland annat marknads- och affärsläge tas upp. Andra medarbetare i bolaget kan vid behov delta under styrelsemöten. Vid de delar där styrelsen diskuterar vd deltar inte denne eller andra medarbetare från bolaget. En gång per år utvärderas vd:s och koncernledningens arbete.

Styrelsens arbetsordning fastställs vid det konstituerande styrelsemötet som hålls direkt efter årsstämman. I styrelsens arbetsordning återfinns de arbetsuppgifter som styrelsen ska utföra samt när vilka agendapunkter ska avhandlas, beroende på styrelsemöte och kvartal. Exempel på arbetsuppgifter är att fastställa bolagets affärsplan inklusive budget, övergripande mål och strategier, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktören, fastställa delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning samt tillse att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som beskriver verkställande direktörens ansvar och arbetsuppgifter.



Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att tillse att styrelsens ledamöter, genom verkställande direktörens försorg, fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling.

Det åligger ordföranden att fullgöra årsstämman uppdrag beträffande inrättande av valberedning. Utöver det konstituerande styrelsemötet ska styrelsen i Railcare Group AB hålla minst sju sammanträden per kalenderår och extra sammanträden ska hållas om styrelseledamot eller vd begär detta. Inför varje styrelsemöte distribueras information och dokumentation via ett digitalt system.

Vid årsstämman 2025 fastställdes följande arvoden till icke anställda bolagsstämnovalda styrelseledamöter och icke anställda ledamöter i styrelsens olika utskott:

- Tre inkomstbasbelopp till styrelsens ordförande
- Ett och ett halvt inkomstbasbelopp vardera till övriga styrelseledamöter.

I arvodena enligt ovan ingår ersättning för arbete i ersättningsutskottet medan arbete i revisionsutskottet ersätts med ytterligare:

- Ett inkomstbasbelopp till revisionsutskottets ordförande
- Ett halvt inkomstbasbelopp vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet.

Vid beräkning av arvode används gällande inkomstbasbelopp vid inledningen av styrelseåret. För år 2025 var inkomstbasbeloppet 80 600 SEK.

För mer information om styrelsen, se tabell till höger samt avsnitt om styrelse.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet är ett utskott till styrelsen och bestod under 2025 av Maria Kröger (ordförande), Björn Östlund och Anders Westermärk. Revisionsutskottet är ett beredande organ inom bolagets styrelse som till exempel ska säkerställa fullföljandet av styrelsens övervakande ansvar avseende intern kontroll, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering samt regelefterlevnad. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Revisionsutskottet ska därvid särskilt bidra till en god finansiell rapportering och för upprätthållandet av marknadsens förtroende för

bolaget. Vidare ska Revisionsutskottet säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget samt att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och den externa revisorn.

Revisionsutskottet ska normalt sammanträda minst fem gånger per kalenderår. En gång per år ska sammanträde ske då inte någon från bolagsledningen är närvarande. Vid revisionsutskottets sammanträden ska protokoll föras. Revisionsutskottet ska informera styrelsen om vad som behandlats i utskottet. Under 2025

höll revisionsutskottet fem möten, varvid fyra av dessa möten hölls i anslutning till kvartalsboksluten. I huvudsak har diskussioner förts kring bolagets resultat och finansiella ställning, intern kontroll, riskhantering, kvartalsrapporter etc.

Ersättningsutskott

Styrelsen beslutade vid konstituerande styrelsemötet att inte inrätta något särskilt ersättningsutskott, eftersom styrelsen anser det mer ändamålsenligt att låta hela styrelsen fullgöra ersättningsutskottets uppgifter.

Styrelsens oberoende, närvaro och ersättning

	Oberoende i förhållande till Railcare och dess ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro bolagsstämma	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Ersättning 2025/2026
Anders Westermärk	Ja	Nej	9 (9)	Ja	4 (5)	1 (1)	282 100
Catharina Elmsäter-Svärd	Ja	Ja	7 (9)	Ja	-	1 (1)	120 900
Björn Östlund	Ja	Ja	8 (9)	Ja	4 (5)	1 (1)	161 200
Linn Andersson	Ja	Ja	9 (9)	Ja	-	1 (1)	120 900
Andreas Lantto	Nej	Ja	9 (9)	Ja	-	1 (1)	120 900
Maria Kröger	Ja	Ja	7 (9)	Ja	4 (5)	0 (1)	201 500

Ersättningsutskottets arbetsuppgifter är att:

- besluta om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om
- besluta om riktlinjer för individuell ersättning till verkställande direktören och föreslå den verkställande direktören riktlinjer för individuell ersättning till andra befattningshavare i bolagsledningen och därvid säkerställa att dessa förslag är förenliga med bolagets ersättningsprinciper som fastställts av årsstämman
- övervaka det system genom vilket bolaget uppfyller i lag, tillämpligt börsregelverk och Svensk kod för bolagsstyrning gällande bestämmelser om offentliggörande av information som har med ersättning till ledande befattningshavare att göra.

Ersättningsutskottet sammankallas vid behov och har under 2025 haft ett protokollfört möte.

Utvärdering av styrelsens arbete

I slutet av året utvärderas styrelsens arbete för att utveckla styrelsens arbete och effektivitet. Railcares styrelseordförande, Anders Westermarck, är ansvarig för utvärderingen och att denna sedan presenteras för valberedningen. I slutet av 2025 skickade styrelseordfö-

rande ut en frågeenkät till styrelsen som alla ledamöter fick svara på. Resultatet samlades sedan in och presenterades för hela styrelsen. Resultatet av utvärderingen lämnades därefter över till valberedningen under ett protokollfört möte.

VD och koncernledning

Koncernledningen har under 2025 bestått av Mattias Remahl, vd och koncernchef, Johan Elveros, ekonomichef, Hanna Hedlund, IR-, kommunikations- och hållbarhetschef, Jonny Granlund, affärsområdeschef Entreprenad, Patrik Söderholm, affärsområdeschef Teknik, Torbjörn Larsson, affärsområdeschef Transport, Hans Flodmark, säkerhetschef samt Sofie Strömberg, HR-chef.

Jonny Granlund anlitas på konsultbasis. Mer information om transaktioner med närstående finns i not K27. För mer information om koncernledningen, se avsnitt om koncernledningen.

Verkställande direktören leder den löpande verksamheten enligt interna och externa styrdokument och ansvarar för att rapportera om koncernens utveckling till styrelsen. Vd och ekonomichef deltar under varje styrelsemöte och revisionsutskottsmöte för att rappor-

tera och presentera koncernens information enligt de beslutade styrdokumenterna.

Koncernledningen sammanträder regelbundet med fokus på operativ styrning av verksamheten, strategiska frågor och uppföljning av budget. Varje juridisk enhet inom koncernen har en verksamhetsansvarig som ansvarar för den löpande driften, tillsammans med den ansvarige inom koncernledningen.

Inom respektive affärsområde sammanträder verksamhetsansvariga en gång per månad, sammankallade av affärsområdesansvarig med syfte att rapportera och följa upp verksamheterna.

Styrelse



Anders Westermark
Styrelseordförande sedan 2022,
invald 2018

Född: 1959

Befattning: Styrelseordförande sedan 2022, ordförande i ersättningsutskottet samt ledamot i revisionsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Anders är styrelseordförande i Nornan Invest AB, Stiftelsen Skelleftepress, NTM Media AB och Nordvestor Fastigheter AB samt ledamot i styrelsen för Företagsekonomiska institutet (FEI).

Övrig erfarenhet: Anders har tidigare erfarenhet som VD inom media, byggindustri samt controllerarbete.

Utbildning: Ekonom från Linköpings Universitet och har genomgått Handelshögskolan i Stockholms "Executive Education".

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Anders äger 233 219 aktier direkt i Railcare Group AB samt företräder Nornan Invest AB med 7 121 395 aktier i Railcare Group AB.

Catharina Elmsäter-Svärd
Styrelseledamot, invald 2016



Född: 1965

Befattning: Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Catharina är verkställande direktör i Byggföretagen samt styrelseordförande i Luftfartsverket och i AB Elmsäters i Enhörna.

Övrig erfarenhet: Catharina har varit riksdagsledamot under 11 år och var infrastrukturminister mellan 2010 och 2014. Hon var också styrelseordförande i Railcare Group AB under åren 2016-2022.

Utbildning: Diplomerad marknadsekonom från RMI-Bergths.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Catharina äger 4 691 aktier i Railcare Group AB.

Björn Östlund
Styrelseledamot, invald 2019



Född: 1957

Befattning: Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Björn är ägare och Senior Advisor på Koninfra AB. Han är även styrelseordförande i SIBEK AB och styrelseledamot i Vossloh Nordic Switch Systems AB.

Övrig erfarenhet: Björn har tidigare erfarenheter genom ledande befattningar inom ÅF/AFRY och inom Trafikverket. Han har varit ställföreträdande generaldirektör på Banverket samt chef för Trafik, Trafikverket, chef för Leveransdivisionen på Banverket, chef Banverket Projektering och chef Banverket Produktion, nuvarande Infranord. Han har verkat inom transportinfrastruktur sedan 1994 med styrelseuppdrag för Botniabanan och branschorganisationen Tågoperatörerna.

Utbildning: Björn är civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Björn äger 3 502 aktier i Railcare Group AB.

Styrelse forts.



Linn Andersson
Styrelseledamot, invald 2023

Född: 1978

Befattning: Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Linn är General Manager vid Boliden Rönnskär samt styrelseledamot i Science City Skellefteå AB.

Övrig erfarenhet: Linn har under de senaste 15 åren haft högt uppsatta positioner inom gruv- och kraftindustrin, med särskild kompetens inom projekt- och förändringsledning samt inom hållbarhet. Hon har bland annat haft rollen som Affärsområdeschef Kraftsystem hos Skellefteå Kraft AB och flertalet chefsbefattningar så som produktionschef, forskningschef samt miljöchef hos Boliden Mineral AB.

Utbildning: Master of Science i Kemi från Umeå Universitet och en MBA från Edinburgh Business School

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Linn äger 2 000 aktier i Railcare Group AB.



Andreas Lantto
Styrelseledamot, invald 2023

Född: 1983

Befattning: Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Andreas är verksam delägare och styrelseledamot i Nordkonsult i Luleå AB samt dess dotterbolag. I ett pågående konsultuppdrag är Andreas projektchef för Nya Luleå Hamn.

Övrig erfarenhet: Andreas har tidigare erfarenheter från ledande befattningar inom logistik, projektering och konstruktion inom gruv- och fordonsindustrin i norra Sverige. Han har bland annat varit logistikchef på Kaunis Iron AB och Northland Resources.

Utbildning: Civilingenjör inom maskinteknik vid Luleå Tekniska Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Andreas äger inga aktier i Railcare Group AB.



Maria Kröger
Styrelseledamot, invald 2024

Född: 1968

Befattning: Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Andra pågående väsentliga uppdrag: Maria är CFO för Arevo AB och innehar styrelseposter i VK Media, Fastighetsbolaget Gazette samt IT-bolaget Algoryx Simulation.

Övrig erfarenhet: Maria har tillbringat stor del av sitt yrkesverksamma liv som CFO för Vitec Software Group och som auktoriserad revisor vid EY. Maria har utöver detta även arbetat som vd för bolaget Ariser och som CFO för Umia Sweden. Maria är en mångsidig och kompetent civilekonom med goda kunskaper inom ekonomistyrning, både i noterade och onoterade miljöer, och för bolag i olika storleksklasser och utvecklingsfaser.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Umeå.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Maria äger 2 000 aktier i Railcare Group AB.

Koncernledning



Mattias Remahl

Född: 1976

Befattning: Vd och koncernchef

Andra pågående väsentliga uppdrag: Mattias är styrelseledamot i Humivic AB och Kurjovikens Bränneri AB.

Övrig erfarenhet: Mattias har 16 års erfarenhet från metall- och gruvkoncernen Boliden där han bland annat varit Finansdirektör för Affärsområde Gruvor och Koncernskattechef.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen, Luleå Tekniska Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Mattias äger 125 000 aktier genom Humivic AB.

Anställd: 2021

I koncernledningen sedan: 2021



Johan Elveros

Född: 1980

Befattning: Ekonomichef

Andra pågående väsentliga uppdrag: Johan har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

Övrig erfarenhet: Johan har tidigare arbetat 16 år inom metall- och gruvkoncernen Boliden där han bland annat varit chef för Controlling-avdelningen inom Affärsområde Gruvor.

Utbildning: Civilekonomprogrammet, Umeå Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Johan äger inga aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2025

I koncernledningen sedan: 2025



Jonny Granlund

Född: 1967

Befattning: Affärsområdeschef
Entreprenad

Andra pågående väsentliga uppdrag: Jonny är verkställande direktör och styrelseledamot i JOTAG AB.

Övrig erfarenhet: Jonny har tidigare arbetat vid Banverket Industridivisionen som Projektchef samt Platschef för större underhålls- och investeringsarbeten inom region Östra, Mitt och Nord. Jonny har mer än 30 års erfarenhet av arbete inom järnvägsbranschen.

Utbildning: Gymnasieskola, tvåårig verkstadsteknisk linje.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Jonny äger 103 213 aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2007 *

I koncernledningen sedan: 2021



Patrik Söderholm

Född: 1990

Befattning: Affärsområdeschef
Teknik

Andra pågående väsentliga uppdrag: Patrik är styrelseledamot i Patrik Söderholm Invest AB samt suppleant i Örbäcks Buss AB.

Övrig erfarenhet: Patrik har över 16 års erfarenhet inom järnvägsbranschen med särskilt fokus på flottstyrning, underhåll, projektledning och modernisering av fordon. Patrik har en bred erfarenhet, från strategisk planering till operativ styrning.

Utbildning: Gymnasieskola samt vidareutbildningar inom järnvägsbranschen.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Patrik äger inga aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2011

I koncernledningen sedan: 2025

Koncernledning forts.



Torbjörn Larsson

Född: 1973

Befattning: Affärsområdeschef
Transport

Andra pågående väsentliga uppdrag: Torbjörn har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

Övrig erfarenhet: Torbjörn har över 20 års erfarenhet inom järnvägsbranschen varav ett flertal roller inom LKAB:s järnvägstrafik, bland annat sektionschef för linjetrafik samt vd-uppdrag för de svenska och norska malmtrafik-bolagen.

Utbildning: Maskiningenjör, Luleå Tekniska Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Torbjörn äger inga aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2023

I koncernledningen sedan: 2025



Sofie Strömberg

Född: 1985

Befattning: HR-chef

Andra pågående väsentliga uppdrag: Sofie har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

Övrig erfarenhet: Sofie har tidigare arbetat som HR-ansvarig på Skellefteå Taxi och som chef inom Skellefteå kommun, avdelningen för vård och omsorg.

Utbildning: Kandidatexamen Personalvetarprogrammet, Umeå Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Sofie äger 195 aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2025

I koncernledningen sedan: 2025



Hans Flodmark

Född: 1975

Befattning: Säkerhetschef

Andra pågående väsentliga uppdrag: Hans har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

Övrig erfarenhet: Hans har i olika roller hos Railcare ansvarat för säkerhetskulturarbete, säkerhetsstyrning och ledningssystem, samt tillståndprocesser i Sverige, Norge och mot Europeiska järnvägsbyrån. Innan dess arbetade Hans i drygt 10 år inom svensk skogsnäring med logistikfrågor. **Utbildning:** Jägmästarprogrammet, SLU.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Hans äger 1,000 aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2010

I koncernledningen sedan: 2025



Hanna Hedlund

Född: 1981

Befattning: IR-, Kommunikations- och Hållbarhetschef

Andra pågående väsentliga uppdrag: Hanna har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

Övrig erfarenhet: Hanna har över 20 års erfarenhet inom kommunikationsområdet och har tidigare arbetat som konsult inom kommunikation, projektledning och verksamhetsutveckling.

Utbildning: Ekonomie Kandidatexamen, Luleå Tekniska Universitet.

Innehav i Railcare Group AB (inkl. närstående): Hanna äger 970 aktier i Railcare Group AB.

Anställd: 2022

I koncernledningen sedan: 2025

Revisorer

Enligt Railcares bolagsordning ska bolaget, för granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning, ha en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag. Nuvarande revisor i bolaget är det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag.

Revisionsbolaget valdes till revisor år 2009 och valdes om vid årsstämman 2025. Micael Engström, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige), valdes som huvudansvarig revisor vid årsstämman den 7 maj 2025 för perioden fram till årsstämman 2026.

Bolagets revisorer rapporterar årligen sina iakttagelser från revisionen till styrelsen i samband med årsbokslutet. Vidare träffar revisionsutskottet bolagets revisorer minst en gång per år, utan närvaro av koncernledning, för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt för att diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollen samt synen på bolagets risker.

Under 2025 deltog bolagets revisorer under två möten tillsammans med revisionsutskottet, och ett möte tillsammans med styrelsen, där främst granskningen av årsbokslutet för 2024 samt den översiktliga granskningen av delårsrapporten för januari-september 2025 avhandlades. I samband med ett av dessa möten har revisionsutskottet träffat bolagets revisor utan närvaro av företagsledningen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas på årsstämman, utifrån förslag från styrelsens ersättningsutskott. Utifrån de ersättningsprinciper som årsstämman fastställt är det ersättningsutskottets uppgift att besluta om riktlinjer för individuell ersättning till verkställande direktören och föreslå den verkställande direktören riktlinjer för individuell ersättning till andra befattningshavare i koncernledningen.

Årsstämman 2025 beslutade om riktlinjer för ersättning till och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer beskrivs i not K9, och finns i sin helhet att tillgå på bolagets webb, www.railcare.se.

Riktlinjerna innebär i huvudsak att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och att kriterierna därvid ska utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning.

Ersättningsutskottet har under 2025 haft ett protokollfört möte där man gick igenom och diskuterade gällande ersättningar, utifrån de fastställda riktlinjerna. Bolaget har under räkenskapsåret 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna. Utskottet delegerade till ordförande att slutligt besluta om vd:s lönerevision.

I dagsläget ersätts Jonny Granlund, medlem i koncernledningen, via konsultarvode. Utbetalt konsultarvode har motsvarat marknadsmässig fast kontantlön uppräknat för andra lönebikostnader så som sociala avgifter och pension. Avsteget, att konsultarvode erlagts istället för lön enligt ersättningsmodellen enligt Bolagets riktlinjer för ersättning, ryms inom den möjlighet som styrelsen har att frångå riktlinjerna för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och motiveras av bolagets behov av att kunna erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning.

Enligt ABL gäller att styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer för ersättning när det uppkommer behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år. Styrelsen anser att inget behov för ändringar föreligger och att nuvarande riktlinjer fortsatt ska gälla.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Det är Railcares styrelse och vd som ansvarar för den interna kontrollen, vilket regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Revisionsutskottet har som uppgift att övervaka den interna kontrollen i Railcare, främst så att den externa rapporteringen sker i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning, men även att Railcares interna regelverk efterlevs.

Syftet med den interna kontrollen avseende finansiell rapporteringen är att säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad enligt god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att kraven på noterade bolag efterlevs.

Railcares modell för internkontroll baseras på ramverk framtaget av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). Ramverket har fem grundläggande komponenter, vilka framgår nedan.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och en central del för att upprätthålla god intern kontroll är att beslutsvägar, befogenheter och ansvarsområden är tydligt fördelade och kommunicerade inom organisationen. Exempel på dokument som reglerar detta är Arbetsordning för styrelsen i Railcare Group AB, Instruktion för verkställande direktören i Railcare Group AB, Instruktion till revisionsutskott, Finanspolicy samt Ekonomihandboken.

Koncernen är uppdelad i verksamhetsenheter. Inom respektive verksamhetsenhet finns en verksamhetsansvarig som ansvarar för mål- och budgetuppfyllelse och styrningsfrågor.

Railcares organisationsstruktur kommuniceras i koncernens verksamhetssystem, QMS, så att ansvarsområden och roller är tydliga för alla som arbetar med finansiell information.

Ekonomihandbok för Railcare Group fastställer roll- och ansvarsfördelning för de medarbetare som arbetar med den finansiella rapporteringen. Ekonomihandboken innehåller bland annat koncernens redovisningsprinciper samt tidplaner och instruktioner för rapportering för att säkerställa att redovisningen är enhetlig och sker i rätt tid.

Finanspolicyn fastställer övergripande mål och riktlinjer för finansiell risk och hur den finansiella verksamheten ska bedrivas. Finanspolicyn anger vidare hur ansvaret för den finansiella verksamheten fördelas samt hur riskerna ska hanteras och rapporteras. Till Finanspolicyn finns instruktioner för hur den operativa verksamheten ska bedrivas.

Riskbedömning och riskhantering

Inom Railcare finns det ett systematiskt arbete för hur riskhanteringen samt riskbedömning sker för såväl de operativa som de strategiska och finansiella riskerna. Det är styrelsen som fastställer principer och riktlinjer för bolagets riskhantering, medan det operativa ansvaret ligger på vd. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som löpande arbetar med frågor kopplade till riskhantering och till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet har

ett delegerat ansvar från styrelsen att bereda frågor som rör den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och att följa upp åtgärder kopplat till riskhanteringen.

Identifierade risker inom koncernen utvärderas årligen av verksamhetsledningen med syfte att identifiera nya risker samt att uppdatera bolagets syn på tidigare identifierade risker. I utvärderingen kartläggs och värderas de identifierade riskerna utifrån påverkan och sannolikhet. Denna utvärdering presenteras årligen för revisionsutskott och styrelse.

Väsentliga risker som kan påverka den finansiella rapporteringen är poster som baseras på uppskattningar och bedömningar, till exempel materiella anläggningstillgångar och intäktsredovisning. Finansiella risker såsom likviditet-, valuta och kreditrisk hanteras av koncernledningen och styrelsen utifrån den antagna Finanspolicyn.

Varje månad förser vd styrelsen med det finansiella utfallet för löpande uppföljning och utvärdering av koncernen. De finansiella rapporterna distribueras via en styrelseportal, så att inte någon obehörig kommer åt konfidentiellt material. I samband med möten i revi-

sionsutskottet och styrelsen presenteras mer utförlig information i form av bland annat resultat- och likviditetsprognos.

Kontrollaktiviteter

Railcares kontrollstruktur är utformad för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter ska hantera de risker som styrelsen bedömer som väsentliga för den interna kontrollen och kontrollaktiviteterna är utformade för att möjliggöra för medarbetarna att upptäcka eller i tid förebygga risker för fel i rapporteringen. Kontrollernas effektivitet utvärderas av utvalda personer från hela organisationen och resultatet sammanställs årligen på koncernnivå och presenteras för revisionsutskottet och styrelsen. Exempel på kontrollaktiviteter är månadsvisa uppföljningsmöten med ansvariga inom de olika verksamhetsenheterna med kontinuerlig uppföljning och uppdatering av resultatprognoser.

Andra kontrollaktiviteter syftar till att säkerställa att bolagets anläggningstillgångar är rätt värderade, såsom uppföljning av investeringsbudget, kvartalsvis avstämning av anläggningsregistren och årlig nedskrivningsprövning.

Bolagets ekonomichef är ansvarig för att säkerställa att kontrollaktiviteterna för den finansiella rapporteringen upprätthålls och följs samt arbetar med och följer upp kontrollaktiviteterna med ekonomiavdelningen löpande under året. Railcare arbetar kontinuerligt för att förbättra och utveckla den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har gjort bedömningen att Railcare inte behöver en särskild internrevisionsfunktion. Mot bakgrund av verksamhetens storlek och karaktär i kombination med befintlig styrelserapportering och rapportering till revisionsutskottet bedöms det inte ekonomiskt försvarbart. Det uppsatta kontrollsystemet bedöms tillräckligt för att säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Railcares styrande dokument i form av policier fastställs årligen av styrelsen. Riktlinjer och instruktioner uppdateras löpande vid behov av respektive ansvarig enligt Riktlinjer för hantering av styrande dokument. Samtliga styrande dokument är tillgängliga via QMS och tillgängligheten regleras utifrån särskilda behörighetsnivåer för att garantera att medarbetare har tillgång till nödvändig och relevant information.

Railcares Kommunikationspolicy och Insiderpolicy beskriver hur koncernen ska hantera frågor kopplade till den interna och externa kommunikationen samt hur insiderinformation ska hanteras samt hur ansvarsfördelningen inom bolaget ser ut.

Den interna kommunikationen sker löpande för hela koncernen. Information i form av brev och filmer skickas via email ut ett antal gånger per år till alla medarbetare i koncernen. Detta för att hålla alla medarbetare uppdaterade och informerade om vad som sker inom koncernen och i de olika verksamheterna.

Railcares externa kommunikation sker mestadels via bolagets webb. Webben uppdateras löpande med väsentlig information för externa intressenter och uppdateras enligt de lagar och regelverk samt riktlinjer som Railcare följer som ett börsnoterat bolag på Nasdaq Stockholm. Exempel är uppdatering av dokument som rör investerarrelationer såsom delårsrapporter, årsredovisningar, material till bolagsstämmor etc.

Uppföljning

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs upp av vd och ekonomichef som i sin tur rapporterar till revisionsutskottet och styrelsen. Koncern-

ledningen sammanträder regelbundet med fokus på operativ styrning av verksamheten, och vid behov diskuteras vilka åtgärder som är nödvändiga för god intern kontroll.

Ekonomichef lämnar varje månad en övergripande rapport till styrelsen med information om koncernens och segmentens resultat i jämförelse med tidigare perioder. Inför varje ordinarie styrelsemöte får styrelsen en mer omfattande och utvecklad rapportering. Med utgångspunkt i dessa rapporter presenteras bland annat aktuellt marknadsläge, risker i pågående projekt och eventuella avvikelser från prognos och budget.

Ekonomichef ansvarar för att analyser och kommentarer till styrelsen är riktiga och att styrelsen och revisionsutskottet får all den information och det material som är relevant, så att styrelsen och revisionsutskottet får en aktuell och korrekt bild av den finansiella rapporteringens interna kontroll.

Styrelsen bedömer löpande de risker förknippade med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och rapporterar detta sedan till bolagets vd och ekonomichef som sedan kommunicerar styrelsens iakttagelser till organisationen samt ser till att åtgärder

implementeras. I detta arbete får styrelsen ledning i framtagna principer och riktlinjer, vars efterlevnad följs upp via bolagets årshjul samt via löpande dialog i samband med revisionsutskottsmöten och styrelsemöten.

Den interna kontrollen bedöms vara god.

Finansiella rapporter och noter

Noterna på sidorna 72–117 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	K5, K6	667 574	635 298
Övriga rörelseintäkter	K7	8 220	6 753
Aktiverat arbete för egen räkning		21 426	18 560
Råvaror och förnödenheter		-173 275	-199 756
Övriga externa kostnader	K10, K11	-94 779	-89 280
Personalkostnader	K9	-220 189	-196 933
Av- och nedskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar och immateriella tillgångar	K11	-137 426	-106 402
Övriga rörelsekostnader	K8	-3 913	-1 961
Rörelseresultat (EBIT)		67 638	66 279
Resultat från andel i intresseföretag	K16	-4	140
Finansiella intäkter		815	293
Finansiella kostnader	K11	-16 113	-25 937
Finansnetto	K12	-15 298	-25 644
Resultat före skatt		52 336	40 775
Inkomstskatt	K13	-12 530	-10 390
Periodens resultat		39 806	30 385

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		1 446	-328
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		1 446	-328
Summa totalresultat för perioden		41 252	30 057

Belopp i kronor		jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat per aktie före och efter utspädning	K22	1,65	1,26
Genomsnittligt antal aktier		24 124 167	24 124 167
Antal utestående aktier på balansdagen		24 124 167	24 124 167

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	K14		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		4 457	7 247
Patent		6	71
Goodwill		6 300	6 300
Trafikeringstillstånd		1 585	1 816
Summa immateriella tillgångar		12 348	15 434
Materiella anläggningstillgångar	K11, K15		
Byggnader och mark		45 879	39 681
Lok och vagnar		492 692	457 802
Arbetsmaskiner		312 736	184 811
Fordon		7 833	8 631
Inventarier, verktyg och installationer		4 379	6 153
Pågående nyanläggningar		22 844	125 382
Summa materiella anläggningstillgångar		886 363	822 459
Finansiella tillgångar			
Andelar i intresseföretag	K16	1 010	1 014
Andra långfristiga fordringar	K4	21 791	24 151
Summa finansiella anläggningstillgångar		22 801	25 165
Uppskjuten skattefordran	K13	-	5
Summa anläggningstillgångar		921 512	863 064

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
Varulager	K18		
Råvaror och förnödenheter		36 932	21 976
Varor under tillverkning		31 709	16 176
Summa varulager		68 641	38 152
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	K17	59 825	44 787
Avtalstillgångar	K5	13 991	15 009
Aktuella skattefordringar		1	1
Övriga kortfristiga fordringar	K19	888	2 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K20	25 934	18 655
Summa kortfristiga fordringar		100 638	80 867
Likvida medel	K21	66 295	61 691
Summa omsättningstillgångar		235 575	180 710
SUMMA TILLGÅNGAR		1 157 086	1 043 774

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över finansiell ställning (forts.)

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL	K22		
Aktiekapital		9 891	9 891
Övrigt tillskjutet kapital		17 485	17 485
Omräkningsreserv		4 158	2 712
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		279 302	256 383
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		310 836	286 471

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
SKULDER			
Långfristiga skulder	K23		
Uppskjutna skatteskulder	K13	55 676	61 250
Skulder till kreditinstitut		87 204	76 511
Leasingskuld		308 389	295 857
Övriga avsättningar		249	209
Summa långfristiga skulder		451 518	433 827
Kortfristiga skulder	K23		
Leasingskuld		120 755	92 190
Skulder till kreditinstitut		118 626	127 262
Leverantörsskulder		47 269	35 215
Förskott från kund		23 438	3 130
Aktuella skatteskulder		14 806	12 257
Övriga skulder	K24	4 217	6 555
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K25	65 621	46 867
Summa kortfristiga skulder		394 734	323 476
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 157 086	1 043 774

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	Summa eget kapital
Ingående balans						
per den 1 januari 2024	K22	9 891	17 485	3 040	243 702	274 118
Effekt av anpassning av redovisningsprinciper		-	-	-	-817	-817
Justerade ingående balans per 1 januari 2024		9 891	17 485	3 040	242 885	273 301
Årets resultat		-	-	-	30 385	30 385
Övrigt totalresultat		-	-	-328	-	-328
Summa totalresultat		-	-	-328	30 385	30 057
Transaktioner med aktieägarna						
Utdelning		-	-	-	-16 887	-16 887
Utgående balans						
per 31 december 2024		9 891	17 485	2 712	256 383	286 471
Ingående balans						
per den 1 januari 2025	K22	9 891	17 485	2 712	256 383	286 471
Årets resultat		-	-	-	39 806	39 806
Övrigt totalresultat		-	-	1 446	-	1 446
Summa totalresultat		-	-	1 446	39 806	41 252
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning		-	-	-	-16 887	-16 887
Utgående balans						
per 31 december 2025		9 891	17 485	4 158	279 302	310 836

Noterna på sidorna 72–117 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		67 638	66 279
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	K28	140 996	107 173
Erlagd ränta		-22 133	-24 407
Erhållen ränta		42	64
Betald inkomstskatt		-15 668	-4 823
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		170 875	144 286
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		-35 041	-3 142
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-17 531	12 091
Ökning/minskning av rörelseskulder		48 627	-1 515
Summa förändring av rörelsekapital		-3 945	7 434
Kassaflöde från den löpande verksamheten		166 930	151 720
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	K14	-1 596	-5 777
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	K15	-41 532	-60 503
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		-3 967	-
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-21 260
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		147	60
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-46 948	-87 480

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	K29	44 504	68 067
Nettoförändring av checkräkningskredit		430	-
Amortering av lån		-43 432	-24 867
Amortering av leasingskuld		-99 919	-68 418
Utbetald utdelning		-16 887	-16 887
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-115 304	-42 105
Periodens kassaflöde		4 678	22 135
Likvida medel vid periodens början		61 691	39 432
Kursdifferens i likvida medel		-74	124
Likvida medel vid periodens slut	K21	66 295	61 691

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Railcare Group AB (publ), ("Railcare"), org. Nr 556730-7813 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Skellefteå med adress Näsuddsvägen 10, 932 32 Skelleftehamn, Sverige. Railcare Group AB är moderbolag i koncernen. Railcares aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap under tickersymbolen RAIL. Denna årsredovisning och koncernredovisning har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 31 mars 2026 och kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor, KSEK. Uppgift inom parentes avser jämförelseåret. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

NOT K2 VÄSENTLIGA UPPLYSNINGAR OM REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Railcare har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Samtliga tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS redovisningsstandarder kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att koncernledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not K3.

Nya eller ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Den ändring som trädde i kraft under 2025 avsåg Ändring av IAS 21 Effekter av ändrade valutakurser och avser hur ett företag skall bedöma om en valuta är växlingsbar och hur avistakurs skall fastställas i avsaknad av detta.

Tillämpningen av ändringen har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya och ändrade standarder och tolkningar har publicerats av IASB men har ännu inte trätt i kraft. Ingen av de nya eller ändrade standarderna eller tolkningarna har förtidstillämpats av koncernen. Koncernen avser att följa dessa nya och förändrade standarder när de träder i kraft. Nedan redogörs för de förändringar som är mest relevanta för koncernen.

Ändringar av *IFRS 9* och *IFRS 7* tydliggör bland annat när bortbokning av finansiell skuld i samband med elektronisk betalning skall ske samt förtydliganden kring egen användning avseende naturberoende elavtal. (2026). Därutöver finns flera mindre ändringar genom IASBs årliga förbättringsarbete, vilka också träder i kraft 2026.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter med följdändringar i IAS 7, IAS 8, IAS 33, IAS 34 och IFRS 7. Standarden ställer krav avseende kategorier och delsummor i resultaträkningen, aggregering och disaggregering, upplysningar kring nyckeltal som är en delsumma av intäkter och kostnader med mera. Standarden är nu godkänd av EU och skall tillämpas från och med den 1 januari 2027.

Koncernens arbete med analys och förberedelser inför införandet av nya eller ändrade standarder pågår.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande på förvärvsdagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Eliminering av internresultat

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta. De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta, då det är den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten "Övriga rörelsekostnader" respektive "Övriga rörelseintäkter" i rapporten över totalresultat.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor med genomsnittskursen för respektive månad under rapportperioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

Information om effekter från omräkning av utländsk valuta återfinns främst i noterna:

- Not K7 Övriga rörelseintäkter
- Not K8 Övriga rörelsekostnader
- Not K12 Finansiella intäkter och kostnader
- Not K14 Immateriella tillgångar
- Not K15 Materiala anläggningstillgångar

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Förutom kassa- och bankflöden gäller att till likvida medel hänförs kortfristiga placeringar, vilkas omvandlande till bankmedel kan ske till ett i huvudsak i förväg känt belopp.

Övriga väsentliga upplysningar om redovisningsprinciper

Övriga väsentliga upplysningar om redovisningsprinciper återfinns i följande noter:

Finansiella instrument	Not K4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument
Intäkter	Not K5 Intäktsredovisning
Segmentsredovisning	Not K6 Segmentsredovisning
Ersättningar till anställda	Not K9 Ersättningar till anställda m.m.
Leasing	Not K5 Intäktsredovisning – koncernen som leasegivare (leasingintäkter) Not K11 Leasingavtal – koncernen som leasetagare (nyttjanderättstillgångar och leasingkulder)
Inkomstskatt	Not K13 Inkomstskatt
Immateriella tillgångar	Not K14 Immateriella tillgångar inklusive nedskrivningsprövning för icke-finansiella tillgångar
Materiella anläggningstillgångar	Not K15 Materiella anläggningstillgångar med nedskrivningsprövning för icke-finansiella tillgångar i Not K14 Immateriella tillgångar
Intresseföretag	Not K16 Intresseföretag
Kundfordringar	Not K17 Kundfordringar samt i Not K4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument
Varulager	Not K18 Varulager
Likvida medel	Not K21 Likvida medel samt i Not K4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument

NOT K3

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS redovisningsstandarder kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att bolaget gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Dessa uppskattningar och bedömningar påverkar i rapporterna redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt.

Verkligt utfall kan skilja sig från dessa uppskattningar. Uppskattningar och bedömningar bygger på erfarenhet samt på rimliga antaganden om framtida marknadsutveckling, men även på rådande omständigheter som till exempel politiska beslut.

Bedömningar

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper har bolaget gjort bedömningar, som har betydande effekt på de belopp som redovisas i koncernens finansiella rapporter för följande områden:

Nyttjandeperiod	Not K15 Materiella anläggningstillgångar
Tillkommande utgifter	Not K15 Materiella anläggningstillgångar
Klimatrelaterade risker	Not K11 Leasingavtal – koncernen som leasetagare Not K14 Immateriella tillgångar och Not K15 Materiella anläggningstillgångar

Uppskattningar och antaganden

De viktigaste antagandena om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar som har en betydande risk att leda till en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder inom det närmaste räkenskapsåret, beskrivs nedan. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den perioden ändringen görs om den endast påverkar den aktuella perioden, alternativt sker ändringen i den perioden ändringen görs och i framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Följande områden har särskilt beaktats:

Leasingavtal – avtalets längd	Not K11 Leasingavtal – koncernen som leasetagare
Antaganden vid nedskrivningsprövning – goodwill	Not K14 Immateriella tillgångar

NOT K4 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder inte några derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering.

Riskhanteringen sköts av ekonomiavdelningen enligt policier som fastställts av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och hanterar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter vid behov. Av styrelsen fastställda policier omfattar såväl den övergripande riskhanteringen som specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

a. Marknadsrisk

i. Valutarisk

Koncernen verkar inom Skandinavien och Storbritannien och är exponerad för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen avser inköp och försäljning som sker i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Risken består av fluktationer i valutan på kund- eller leverantörsfakturan, dels valutarisken i förväntade eller kontrakterade betalningsflöden.

Koncernen har valt att inte säkra valutarisken i dessa transaktioner.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter är inte väsentlig, varför koncernen valt att inte valutasäkra dessa.

ii. Ränterisk

Koncernens främsta ränterisk uppstår genom långfristig upplåning med rörlig ränta, som exponerar koncernen för ränterisk avseende kassaflöden. Under räkenskapsåren 2025 och 2024 var koncernens upplåning i svenska kronor och merparten med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per 2025-12-31 varit 50 baspunkter (0,5 procentenheter) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade eget kapital före skatt samt den beräknade vinsten före skatt för räkenskapsåret 2025 varit 1 070 KSEK (1 079) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

b. Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina finansiella avtalsförpliktelser och att eventuella säkerheter ej täcker bolagets fordran. Den övervägande delen av kreditrisken för Railcare avser kundfordringar. Merparten av Railcares försäljning sker till stora och kreditvärdiga kunder. Betalningsvillkoren är generellt 30 dagar för koncernens kunder. Koncernen har dessutom haft historiskt mycket låga kundförluster. Dessa faktorer pekar sammantaget på en begränsad kreditrisk. Kreditrisk uppstår också då bolaget placerar över-skottslikviditet hos banker. Dessa placeringar sker endast hos utvalda kreditvärdiga motparter.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds.

Railcare har inte någon förlustreserv avseende finansiella tillgångar, då bolaget inte förväntar sig några förluster till följd av utebliven betalning från ovan beskrivna motparter. Detta antagande baseras på företagsledningens egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningsbehovet. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.

Railcare har haft en fordran på Rail Test Nordic (RTN) avseende förstudiearbeten för att anlägga en tågtestbana mellan Jörn och Arvidsjaur. Bolaget gick i konkurs under 2025 och hela fordran har skrivits bort. Per 2025-12-31 uppgår fordran till 0 MSEK (2,3).

Railcare har genom en ägarinlåning till intressebolaget AC Finans en fordran som uppgår till 20,0 MSEK. Railcare anser att fordran är säker men en kreditrisk föreligger till skulden är återbetald.

c. Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid dess förfallotidpunkt utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Koncernledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med likviditet för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme i form av avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter.

Nedanstående tabell specificerar koncernens finansiella skulder exklusive derivat, uppdelade efter den på balansdagen återstående löptiden fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2025	Mindre än 3 mån	Mellan 3 mån - 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut	7 195	111 001	51 193	36 441	
Leasingskulder	34 507	99 752	97 743	213 264	16 769
Leverantörsskulder	47 269				
Övriga skulder	4 217				
Summa	93 189	210 753	148 937	249 705	16 769

Per 31 december 2024	Mindre än 3 mån	Mellan 3 mån - 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut	6 379	120 884	39 696	36 815	-
Leasingskulder	26 758	78 343	100 202	175 335	40 456
Leverantörsskulder	35 215	-	-	-	-
Övriga skulder	6 555	-	-	-	-
Summa	74 907	199 227	139 898	212 149	40 456

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till redovisat värde respektive verkligt värde, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9. För kort och långfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värdet varvid dessa värden överensstämmer i tabellen nedan.

Bolaget redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och skulder. De finansiella instrument som överstiger 12 månader och där bolaget har ovillkorad rättighet att senarelägga tillgångar och skulders reglering i minst 12 månader, redovisas som långfristiga tillgångar och skulder.

Upplysning av verkligt värde för finansiell leasingskuld lämnas ej i enlighet med IFRS 7.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder, värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	59 825	44 787
Övriga kortfristiga fordringar	196	250
Andra långfristiga fordringar	20 000	22 250
Depositioner	1 790	1 901
Likvida medel	66 295	61 691
Summa	148 106	130 880

Finansiella skulder	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	87 204	76 511
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	118 626	127 262
Leverantörsskulder	47 269	35 215
Övriga kortfristiga skulder	4 217	6 555
Summa	257 316	245 544

Utöver de finansiella instrument som anges i tabellerna ovan har koncernen finansiella skulder i form av leasingskulder vilka redovisas och värderas enligt IFRS 16.

Ytterligare upplysningar om leasingskulder och skulder till kreditinstitut återfinns i Not K11 Leasing – koncernen som leasetagare och Not K23 Upplåning.

REDOVISNINGSPRINCIPER



En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument redovisas vid första tillfället till verkligt värde inklusive transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av en finansiell skuld eller finansiell tillgång. Transaktioner rörande finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Kundfordringar, lånefordringar och övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat förde- lat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i periodens resultat.

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i kategorin till upplupet anskaffningsvärde och finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen baseras utifrån vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades och förvaltades till.

Koncernens finansiella instrument klassificeras till:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden, och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Justeringar för eventuella förväntade kreditförluster som redovisats görs för det redovisade värdet av dessa tillgångar. Ränteintäkterna från dessa redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. De finansiella tillgångarna i koncernen som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, övriga långfristiga fordringar och depositioner.

- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

De finansiella skulderna i koncernen klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde. De finansiella skulderna består av skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, konvertibellån och övriga kortfristiga skulder.

Kvittning och borttagning

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång eller finansiell skuld. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläckts.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer.

Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned utifrån sannolikheten för insolvens. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

NOT K5 INTÄKTSREDOVISNING

Segment	Intäkter från tjänster		Varuförsäljning		Uthyrning		Summa	
	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Entreprenad	242 996	272 928	4	51	-	-	243 000	272 979
Transport	347 785	290 021	-	2 429	11 901	8 888	359 686	301 339
Teknik	48 010	41 724	16 723	19 139	115	-	64 847	60 864
Koncernge- mensamt	41	116	-	-	-	-	41	116
Summa	638 832	604 790	16 727	21 620	12 016	8 888	667 574	635 298

Koncernens kunder är såväl privata som offentliga aktörer inom järnvägsbranschen, och varierar beroende på verksamhetsområde. Koncernen har till stor del återkommande kunder och långa kundrelationer. Huvuddelen av koncernens intäkter kommer från segmenten Entreprenad och Transport.

De fem största kunderna i koncernen står för en stor del av koncernens intäkter, 519 575 KSEK (483 114).

Återstående långfristiga entreprenadavtal

Det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till långfristiga entreprenadavtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2025 är 1 400 725 KSEK (1 402 238). Det största och längsta av dessa avtal avser kontraktet med Kaunis Iron AB avseende transport av järnmalmkoncentrat, som sträcker sig fram till 2031. I kontraktet finns en möjlighet att från kundens sida säga upp avtalet med tre månaders uppsägningstid, mot erläggande av en breakfee. Under 2024 tecknades också ett avtal med LKAB avseende rågodstransporter. Avtalet sträcker sig under perioden 2025-2029, med option för kunden att förlänga med ytterligare tre år. I kontraktet finns en möjlighet att från kundens sida med viss framförhållning minska avtalets omfattning, samt en ömsesidig möjlighet att tidigast efter tre år säga upp avtalet. Railcare anser det ej som sannolikt att något av dessa avtal kommer att sägas upp innan avtalen löper ut, och har antagit att avtalen fullföljs i tabellen nedan. Antagandena omprövas årligen.

Under 2025 tecknades ett nytt avtal med Trafikverket avseende snöröjning på utvalda orter i Sverige. Avtalet sträcker sig under perioden 2025-2029 med option på 1 + 1 år.

Railcare har också kontrakt med Trafikverket på röjningslok i beredskap på tio orter i Sverige. Ett flertal av dessa uppdrag inleddes under 2025 och avslutas under 2029 och 2030. Även i dessa avtal finns en option om förlängning med 1 + 1 år.

Inga optioner har tagits med i beräkningen nedan.

Förväntade intäkter relaterade till entreprenadavtal	2025	2026	2027	2028	2029-2031	Totalt
Per 31 december 2025	-	328 552	328 552	284 170	459 451	1 400 725
Per 31 december 2024	267 445	268 097	223 892	223 892	418 912	1 402 238

Alla övriga avtal för entreprenadavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år eller faktureras baserat på nedlagd tid. I enlighet med reglerna i IFRS 15 har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

Leasingavtal

Hyresintäkter från operationella leasingavtal för 2025 uppgick till 9 096 KSEK (7 343) och redovisas under rubriken Uthyrning ovan tillsammans med de uthyrningsintäkter av personal som faller under IFRS 15.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2025-12-31	2024-12-31
Inom 1 år	8 035	6 731
Mellan 1 och 5 år	32 141	-
Mer än 5 år	-	-
Summa	40 176	6 731

Det största leasingavtalet där koncernen är leasegivare avser två lok av modellen Vossloh Euro4000 T68. Avtalet förnyades under 2025 och sträcker sig nu fram till 2030, men det finns en klausul i avtalet som möjliggör för hyrestagaren att under det första året avsluta avtalet i förtid med sex månaders uppsägningstid, och ett lösenbelopp. Koncernen bedömer det som sannolikt att hyrestagaren kommer att fullfölja hela avtalstiden och har räknat med hela hyrestiden i tabellen ovan.

Tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder

Koncernen redovisar följande tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder:

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar	13 991	15 009
Avtalsskulder		
- Förskott från kunder	-23 438	-3 130
- Förutbetalda intäkter (not K25)	-23 579	-6 535
Summa avtalsskulder	-47 017	-9 665

Intäkter som redovisas under 2025 som inkluderades i avtalsskulder 2024 uppgår till 9 152 KSEK. Merparten av avtalsskulder 2025 förväntas att intäktsredovisas under 2025.

Avtalstillgångar, det vill säga koncernens upparbetade men ej fakturerade intäkter, avser främst större installationer eller uppgraderingar av lok med fastställda betalplaner. Dessa tillgångar omklassificeras sedan till kundfordringar i samband med att faktura ställs ut.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Intäkter från avtal med kunder och leasingintäkter

Koncernens intäkter utgörs huvudsakligen av försäljning av tjänster, försäljning av maskiner och reservdelar (varor) samt uthyrningsintäkter.

Railcare tillämpar IFRS 15, Intäkter från avtal med kund förutom för de intäkter som uppstår från uthyrning av lok och vagnar då IFRS 16, Leasingavtal istället tillämpas.

Försäljning av tjänster

Försäljningen av tjänster består av entreprenader med maskiner och personal på järnväg inom Sverige och utomlands, trumrenoveringar, specialtransporter samt verkstadstjänster för reparation och uppgradering av lok och vagnar. Entreprenad med maskin och personal på järnväg bedöms bestå av ett prestationsåtagande eftersom Railcares personal bemannar maskinerna. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

För tjänsteuppdrag där transaktionspriset utgörs av ett fast belopp, transportuppdrag samt uppgradering av lok, redovisas intäkterna över tid baserat på färdigställandegraden. Koncernens intäkter från de flesta tjänsteuppdragen, såsom entreprenaduppdrag med maskiner och personal, är på löpande räkning baserat på pris per timme eller skift. Railcare tillämpar det praktiska undantaget att redovisa sådana intäkter till det belopp som koncernen har rätt att fakturera då detta värde motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som har uppnåtts till dato. Kunderna faktureras månadsvis.

Försäljning av maskiner och reservdelar

Försäljningen av maskiner och reservdelar består av egentillverkade maskiner, reservdelar på export samt reservdelar till lok och vagnar via Railcares verkstäder. Varje separat produkt i ordern anses utgöra ett separat prestationsåtagande.

Vid försäljning av maskiner och reservdelar föreligger rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato. Försäljningen intäktsförs över tid. Betalning erhålls generellt 30-60 dagar från att kontrollen för varan har övergått. I vissa kontrakt föreligger kortfristiga förskott innan varorna levereras.

Uthyrningsintäkter

Koncernen hyr i viss omfattning ut personal, främst i form av lokförare. Avtalen är på löpande räkning baserat på pris per timme eller skift. Intäkten redovisas i den utsträckning Railcare har rätt att fakturera.

Koncernen hyr också ut lok och vagnar, för vilka intäkterna redovisas enligt IFRS 16, Leasingavtal. Koncernens intäkter hänför sig till ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3-5 år.

NOT K6 SEGMENTSREDOVISNING

Intäkter

Från och med 2025 har en förändring skett i segmentsrapporteringen. Entreprenad Sverige och Entreprenad Utland rapporteras tillsammans inom segment **"Entreprenad"**. Transport Skandinavien rapporteras i segment **"Transport"**. Lokverkstaden i Långsele, som tidigare rapporterats inom transportsegmentet, rapporteras inom segment **"Teknik"** (tidigare benämnt Maskin & Teknik). Jämförelsesiffror har räknats om.

	jan-dec 2025			jan-dec 2024		
	Intäkter från externa kunder	Försäljning mellan segment	Segmentens intäkter	Intäkter från externa kunder	Försäljning mellan segment	Segmentens intäkter
Entreprenad	243 000	5 350	248 350	272 979	5 511	278 490
Transport	359 686	20 306	379 992	301 339	19 936	321 275
Teknik	64 847	56 185	121 032	60 864	66 258	127 121
Koncern-gemensamt	41	62 476	62 517	116	51 207	51 323
Summa	667 574	144 318	811 892	635 298	142 913	778 210

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. Intäkter från externa kunder i segmentsrapporteringen som rapporteras till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat.

Redovisningsprinciper och beskrivning av olika intäkter samt dess fördelning per segment framgår av not K5 Intäktsredovisning.

Resultat

Rörelseresultat (EBIT)	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Entreprenad	6 244	21 304
Transport	55 025	41 798
Teknik	6 554	2 154
Koncern-gemensamt	-185	1 023
Summa	67 638	66 279

Rörelseresultat (EBIT) för koncernens rörelsesegment stäms av mot koncernens resultat före skatt enligt följande avstämning:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Segmentens rörelseresultat (EBIT)	67 638	66 279
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden	-4	140
Finansnetto	-15 298	-25 644
Resultat före skatt	52 336	40 775

I respektive rörelsesegments resultat fördelas avskrivningar, ränteintäkter och räntekostnader enligt:

Segment	Avskrivningar		Ränteintäkter		Räntekostnader	
	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Entreprenad	-18 845	-17 733	31	54	-6 100	-6 680
Transport	-103 707	-73 879	-	5	-8 499	-17 328
Teknik	-9 943	-10 584	9	5	-1 021	-1 393
Koncern-gemensamt	-4 931	-4 207	800	179	-493	-535
	-137 426	-106 402	841	243	-16 113	-25 937

Övriga upplysningar

Intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Sverige	535 538	486 528
Norge	113 032	115 119
Storbritannien	10 075	24 963
Övriga	8 929	8 687
Summa	667 574	635 298

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument, fördelas per land enligt följande:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Sverige	899 721	838 298
Storbritannien	-	609
Summa	899 721	838 908

REDOVISNINGSPRINCIPER



Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Railcares koncernledning motsvarar högste verkställande beslutsfattare för Railcare-koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Bolaget har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av koncernledningen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernledningen bedömer verksamheten utifrån de tre rörelsesegmenten Entreprenad, Transport samt Teknik. Koncernledningen använder främst rörelseresultat (EBIT) i bedömningen av segmentens utfall.

NOT K7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Vinst vid avyttring maskiner/inventarier	144	37
Valutakursvinster	907	1 817
Miljökompensation	5 921	4 132
Övriga intäkter	1 249	767
Summa	8 220	6 753

NOT K8 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Förlust vid avyttring maskiner/inventarier	-1 425	-2
Valutakursförluster	-2 487	-1 959
Summa	-3 913	-1 961

NOT K9 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Löner och andra ersättningar	150 603	137 306
varav vd och andra ledande befattningshavare	13 365	9 018
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	16 554	14 734
varav vd och andra ledande befattningshavare	2 240	1 206
Övriga sociala avgifter	50 187	42 860
varav vd och andra ledande befattningshavare	3 934	2 002

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

Styrelsen i moderbolaget består av sex ledamöter varav tre kvinnor. Koncernledningen bestod vid räkenskapsårets utgång av åtta personer (fyra) varav två kvinnor (en). Dotterbolagens styrelser består av tre personer, varav ingen (en) kvinna.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare avser koncernledningen, vilken beskrivs närmare i Bolagsstyrningsrapporten. Jonny Granlund anlitas på konsultbasis. Mer information om transaktioner med närstående finns i not K27.

Till anställda ledande befattningshavare förekommer endast fasta ersättningar och fördelningen av dessa visas nedan.

Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under 2025

	Fast lön	Övriga förmåner	Konsult-arvode	Summa lön och ersättningar
Vd och koncernchef	2 145	116	-	2 261
Övriga ledande befattningshavare (7 st)	7 316	315	2 520	10 151
Koncernen totalt	9 462	431	2 520	12 413

Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under 2024

	Fast lön	Övriga förmåner	Konsult-arvode	Summa lön och ersättningar
Vd och koncernchef	2 102	117	-	2 220
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	2 233	192	2 328	4 754
Koncernen totalt	4 336	310	2 328	6 973

Övriga förmåner avser bilförmån.

Ersättningar till styrelseledamöter i moderbolaget

	jan-dec 2025			jan-dec 2024		
	Styrelse- arvode	Konsult- arvode	Summa	Styrelse- arvode	Konsult- arvode	Summa
Anders Westermarck (ordf)	277	-	277	244	-	244
Andreas Lanttoo	119	-	119	110	-	110
Björn Östlund	171	-	171	160	-	160
Catharina Elmsäter Svärd	119	-	119	110	-	110
Linn Andersson	119	-	119	110	-	110
Maria Kröger	185	-	185	102	-	102
Ulf Marklund	-	-	-	-	1 210	1 210
Summa	989	-	989	835	1 210	2 045

Riktlinjer i sammandrag (fastställda vid årsstämman 2025)

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut, tre inkomstbasbelopp till styrelsens ordförande och ett och ett halvt inkomstbasbelopp vardera till övriga styrelseledamöter. Till revisionsutskottets ordförande tillkommer ett inkomstbasbelopp, och till övriga ledamöter i revisionsutskottet ett halvt inkomstbasbelopp vardera. För styrelseledamöter som uppbär lön i form av anställning i något koncernföretag, ska styrelsearvode ej utgå.

Till ledningen har bolagsstämman beslutat om riktlinjer avseende ersättning. Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor innebär i huvudsak att Bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och att kriterierna därvid ska utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning. Riktlinjerna gäller även för styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättning för tjänster utförda åt Koncernen utöver styrelseuppdraget.

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig lön. Rörlig lön ska ha ett tak för utfall. För att undvika osunt risktagande ska det finnas en grundläggande balans mellan fast och rörlig lön. Den fasta lönen ska stå för en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta ned den rörliga delen till noll. Grundprincipen är att den rörliga lönedelen per år ska uppgå till maximalt 20 procent av fast årslön.

Ledande befattningshavare äger rätt till marknadsmässiga pensionslösningar i förhållande till situationen i det land där befattningshavarna stadigvarande är bosatta. Samtliga pensionsåtaganden ska vara premiebestämda. Rörlig lön ska som huvudregel vara pensionsgrundande.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på aktuell arbetsmarknad.

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolaget sida kan avgångsvederlag utgå med belopp motsvarande högst 12 månaders fast lön för verkställande direktören. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses den fasta månadslönen uppräknat med faktor 12,2. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och pensionspremien bestäms från en premietrappa beroende på ålder. För löner upp till 7,5 Priskasbelopp (PBB) ska pensionspremien uppgå till 5,5–6,5 procent av den pensionsgrundande lönen, och för löner mellan 7,5 och 30 PBB ska pensionspremien uppgå till 20–30 procent av den pensionsgrundande lönen samt ytterligare förstärkt tjänstepension om 5 % på hela den pensionsgrundande lönen.

Railcare har ställt ett pensionslöfte till vd och en tidigare ledande befattningshavare, och i samband med detta köpt kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för dessas pensioner.

Pensionslöftet innebär att individerna erhåller hela värdet i kapitalförsäkringen. Eftersom det inte föreligger några garanterade ersättningsnivåer är koncernens nettoförpliktelse noll. Dessa kapitalförsäkringar anses vara förvaltningstillgångar och nettoredovisas mot förpliktelsen. Den totala skulden kopplat till kapitalförsäkringen som koncernen har uppgår vid balansdagen till 1 026 KSEK (862).

Avgångsvederlag

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från företagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månaders löner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

REDOVISNINGSPRINCIPER

**Kortfristiga ersättningar**

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i rapporten över finansiell ställning.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernbolagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgifterna redovisas som kostnad i periodens resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under perioden.

NOT K10 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Ernst & Young		
– Revisionsuppdraget	1 104	1 060
– Övriga tjänster	-	74
Summa	1 104	1 134
Burrows Scarborough		
– Revisionsuppdraget	107	116
– Övriga tjänster	-	13
Summa	107	129
Totalt	1 211	1 263

NOT K11 LEASING – KONCERNEN SOM LEASETAGARE

I rapporten över finansiell ställning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgångar med nyttjanderätt	Balans per 2025-12-31	Varav nyttjanderättstillgång	Balans per 2024-12-31	Varav nyttjanderättstillgång
Byggnader och mark	45 879	15 515	39 681	16 262
Lok och vagnar	492 692	404 952	457 802	357 990
Arbetsmaskiner	312 736	875	184 811	1 309
Fordon	7 833	7 215	8 631	8 333
Inventarier, verktyg och installationer	4 379	-	6 153	-
Summa	863 519	428 557	697 077	383 894
Leasingskulder	2025-12-31		2024-12-31	
Långfristiga	308 389		295 857	
Kortfristiga	120 755		92 190	
Summa	429 144		388 047	

I rapporten över totalresultat redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar		
Avskrivningar på Byggnader och mark	8 468	8 203
Avskrivningar på Lok och vagnar	89 205	61 306
Avskrivningar på Arbetsmaskiner	434	184
Avskrivningar på Fordon	4 898	3 582
Summa	103 006	73 275

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Övriga externa kostnader		
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	3 703	7 704
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal	1 918	1 738
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	14 485	11 637
Valutakursjusteringar	-6 660	4 569

Det totala kassautflödet gällande leasingavtal under 2025 var 116 836 KSEK (93 479). För information om löptider för leasingavtal, se tabell i not K3 (c).

REDOVISNINGSPRINCIPER



Koncernens redovisningsprinciper för leasingavtal där koncernen är leasetagare framgår nedan. Principer för leasingavtal där koncernen är leasegivare framgår av Not K5 Intäktsredovisning.

Koncernens leasingavtal består till största del av lokaler samt lok och vagnar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om 1 till 8 år, men möjligheter till förlängning finns, vilket beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld redovisas den dag som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter, efter avdrag för eventuella förmåner
- variabla leasingavgifter som beror på ett index, ränta eller pris och belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier

Variabla leasingavgifter som inte är kopplade till pris eller ränta kostnadsförs. Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden,
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

Variabla leasingavgifter som inte är kopplade till pris eller ränta kostnadsförs. Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden,
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

Lågt värde

Railcare har i enlighet med standarden valt att exkludera avtal med lågt värde varvid gränsen satts till 75 KSEK. Ett principbeslut har dessutom fattats att exkludera vissa typer av tillgångar då avtalen omfattar enskilda objekt som generellt är på låga belopp var för sig och som tillsammans ej skulle utgöra något materiellt värde att redovisa som nyttjanderättstillgångar. Detta avser till exempel kaffemaskiner, skrivare, kopiatorer etc.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Förlängningsoptioner beaktas utifrån en modell för förlängning av avtal baserad på sannolikheten för att avtalet kommer att förlängas. Avtalen delas in i kategorier utifrån hur kritiskt avtalet är för verksamheten, och utvärderas vid olika brytpunkter i förhållande till deras kvarstående avtalstid. Förlängningsoptioner återfinns främst i avtal kopplade till lokaler.

Redovisning i efterföljande perioder

Leasingskulden omvärderas om det sker ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktstvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktstvillkor uppstår när:

- koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas,
- det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas,
- leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta.

Nyttjanderättstillgången värderas efter inledningsdatumet till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar, med beaktande av justeringar för en eventuell omvärdering av leasingskulden. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar görs under nyttjandeperioden om det är rimligt säkert att en köpoption kommer att nyttjas, eller då händelser alternativt förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgång inte kan återvinnas. Om det ej är fallet ska leasetagaren skriva av nyttjanderätten från inledningsdatumet till tidpunkten som inträffar tidigast av nyttjandeperiodens utgång och leasingperiodens utgång.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN



Bedömningar

Klimatrelaterade risker

Bedömningar avseende klimatrelaterade risker är främst förknippade med materiella anläggningstillgångar och beskrivs i Not K15 Materiella anläggningstillgångar men kan även få inverkan på motsvarande kategori av nyttjanderättstillgångar i det fall nedskrivningsbehov finns för materiella anläggningstillgångar eller immateriella tillgångar inklusive goodwill.

Uppskattningar och antaganden

Leasingavtalets längd

När leasingavtalets längd fastställs beaktas all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att inte utnyttja en option om att säga upp ett avtal. Förlängningsoptioner förekommer främst i avtal kopplade till lokaler, och i vissa avtal kopplade till lok. De faktorer som är mest väsentliga vid fastställande av leasingavtalets längd är hur viktig tillgången är för att kunna bedriva koncernens verksamhet, och de kostnader och avbrott i verksamheten som krävs för att ersätta den leasade tillgången.

NOT K12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Ränteintäkter	841	243
Valutakursvinster	-25	50
Total finansiella intäkter	815	293
Räntekostnader på:		
-skulder till kreditinstitut	-7 895	-9 580
-leasingskulder	-14 505	-11 672
Valutakurseffekt på leasingskuld	6 660	-4 569
Valutakurseffekt långfristig fordran	-85	
Övriga finansiella kostnader	-288	-115
Totala finansiella kostnader	-16 113	-25 937
Finansnetto	-15 298	-25 644

Ovanstående poster avser tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9, förutom leasingskulder som värderas i enlighet med IFRS 16.

NOT K13 INKOMSTSKATT

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-18 130	-8 410
Summa aktuell skatt	-18 130	-8 410
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	5 601	-1 980
Summa uppskjuten skatt	5 601	-1 980
Summa inkomstskatt	-12 530	-10 390

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen i Sverige för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat före skatt	52 336	40 775
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige, 20,6 %	-10 781	-8 400
Ej avdragsgilla kostnader	-437	-605
Ej skattepliktiga intäkter	4	6
Resultatandel i intresseföretag	-	29
Effekt av underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-1 595	-1 448
Justeringar avseende tidigare år	336	23
Övrigt	-57	5
Skattekostnad	-12 530	-10 390

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 23,9 procent (25,5).

Uppskjutna skattefordringar (netto)

Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:

	2025-12-31	2024-12-31
Leasingskuld	88 408	80 014
Internvinster i anläggningstillgångar	33	56
Kapitalförsäkring för framtida pension	251	208
	88 693	80 278
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder enligt kvittningsreglerna	-88 693	-80 273
Netto uppskjutna skattefordringar	0	5

Uppskjutna skatteskulder (netto)

Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:

	2025-12-31	2024-12-31
Nyttjanderättstillgångar	86 236	77 993
Obeskattade reserver	58 133	63 530
	144 369	141 523
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar enligt kvittningsreglerna	-88 693	-80 273
Netto uppskjutna skatteskulder	55 676	61 250

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar/-skulder	Uppskjuten skattefordran			Uppskjuten skatteskuld		Summa
	Leasing-avtal	Internvinster i anläggningstillgångar	Kapitalförsäkring för pension	Leasing-avtal	Obeskattade reserver	
Per 1 januari 2024	-62 322	-80	-158	62 209	59 617	59 266
Redovisat i rapporten över totalresultat	-17 692	24	-50	15 784	3 913	1 979
Per 31 december 2024	-80 014	-56	-208	77 993	63 530	61 245
Redovisat i rapporten över totalresultat	-8 394	23	-43	8 243	-5 428	-5 600
Redovisat direkt i eget kapital					31	31
Per 31 december 2025	-88 408	-33	-251	86 236	58 133	55 676

REDOVISNINGSPRINCIPER



Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder värderas i balansräkningen till nominella belopp och beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Detta bedöms utifrån koncernens prognos om framtida rörelseresultat, justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av utnyttjade skattemässiga förluster eller krediter.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och där det finns en avsikt att reglera saldongen genom nettobetalningar.

NOT K14 Immateriella tillgångar

Anskaffningsvärde	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Patent	Goodwill	Trafik-tillstånd	Summa
Per 1 januari 2024					
Anskaffningsvärde	6 085	1 094	9 626	3 413	20 218
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-4 110	-971	-3 326	-1 613	-10 020
Redovisat värde	1 974	124	6 300	1 800	10 198
Räkenskapsåret 2024					
Inköp/årets aktiverade utgifter	5 443	-	-	335	5 778
Avskrivningar	-170	-53	-	-318	-541
Utgående redovisat värde	7 247	71	6 300	1 816	15 434
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	11 527	1 094	9 626	2 380	24 628
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-4 280	-1 024	-3 326	-563	-9 193
Redovisat värde	7 247	71	6 300	1 816	15 434
Räkenskapsåret 2025					
Inköp/årets aktiverade utgifter	1 433	-	-	163	1 596
Avyttringar och utrangeringar	-3 992	-19	-	-	-4 010
Avskrivningar	-232	-46	-	-395	-672
Utgående redovisat värde	4 457	6	6 300	1 585	12 348
Per 31 december 2025					
Anskaffningsvärde	8 969	697	9 626	2 543	21 835
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-4 512	-691	-3 326	-958	-9 487
Redovisat värde	4 457	6	6 300	1 585	12 348

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill har obestämbar nyttjandeperiod. Det innebär att inga årliga avskrivningar görs, istället prövas nedskrivningsbehovet årligen eller när det finns en indikation på nedskrivningsbehov. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på varje kassagenererande enhet som påverkats av förvärven:

Goodwill	2025-12-31	2024-12-31
Transport	2 546	2 546
Teknik	3 754	3 754
Summa	6 300	6 300

Återvinningsbart belopp för goodwill, som har obestämbar nyttjandeperiod, har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden efter skatt baserade på finansiella budgetar som täcker en 3-årsperiod. Kassaflöden bortom 3-årsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden där koncernen verkar.

De främsta antagandena, utöver nedan, avser volymtillväxt, marginaler och investeringsbehov. Beräkningen baseras på verksamhetsledningens erfarenhet.

Väsentliga antaganden vid beräkningen; långsiktig tillväxttakt 2 procent (2), diskonteringsränta 7 procent (7). I beräkningen har det gjorts samma antaganden för samtliga kassagenererande enheter.

En genomförd prövning av nedskrivningsbehov av goodwill påvisar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Känslighetsanalyser av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts där omsättningstillväxten sänkts med 2 procentenheter i prognosperioden, rörelsemarginalen sänkts med 2 procentenheter, diskonteringsräntan höjts med 2 procentenheter och långsiktig tillväxt sänkts med 2 procentenheter.

Känslighetsanalyserna visade att ingen av justeringarna enskilt genererar ett nedskrivningsbehov för någon av de kassagenererande enheterna.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Det finns fyra kassagenererande enheter vilka är likställda med rörelsesegmenten. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på rörelsesegmentnivå. Goodwill prövas för nedskrivningsbehov årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar när vissa givna kriterier är uppfyllda, så som att det är tekniskt möjligt, och företagets avsikt, att färdigställa dem så att de kan användas eller säljas, och det kan visas hur de genererar troliga framtida ekonomiska fördelar.

Direkt hänförbara utgifter som balanseras som en del av utvecklingsarbeten innefattar utgifter för anställda och externa konsulter.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller de givna kriterierna, kostnadsförs när de uppstår. Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar

Koncernens samtliga immateriella tillgångar bedöms ha bestämbara nyttjandeperioder, och skrivs av linjärt över dess respektive förväntade nyttjandeperiod, vilka uppgår till mellan 5 och 8 år.

Nedskrivning av icke finansiella tillgångar – gemensam princip för immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

För att säkerställa att det inte föreligger något nedskrivningsbehov, görs vid balansdagen samt vid indikation en prövning av nedskrivningsbehov för respektive kassagenererande enhet. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter).

För tillgångar som tidigare har skrivits ned görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN



Bedömningar

Klimatrelaterade risker

Bedömningar avseende klimatrelaterade risker är främst förknippade med materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar och beskrivs i Not K15 Materiella anläggningstillgångar men kan även få inverkan på främst goodwill men även andra immateriella tillgångar i det fall nedskrivningsbehov finns för materiella anläggningstillgångar eller nyttjanderättstillgångar.

Uppskattningar och antaganden

Goodwill

Goodwill har obestämbart nyttjandeperiod. Det innebär att inga årliga avskrivningar görs, istället prövas nedskrivningsbehovet årligen. Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde, vilka utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar. Kassaflöden bortom budgetperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. De främsta antagandena, utöver framtida kassaflöden, avser volymtillväxt, marginaler och investeringsbehov. Beräkningen baseras på verksamhetsledningens erfarenhet. En utförligare beskrivning och en känslighetsanalys framgår ovan under rubriken "Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill".

NOT K15 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Lok och vagnar	Arbetsmaskiner	Fordon	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott materiella anläggningstillgångar	Summa
Per 1 januari 2024							
Anskaffningsvärde	77 158	552 101	332 667	9 645	11 203	84 555	1 067 329
Ackumulerade avskrivningar	-43 168	-171 013	-129 926	-4 315	-6 056	-	-354 478
Redovisat värde	33 990	381 088	202 741	5 329	5 147	84 555	712 851
Räkenskapsåret 2024							
Valutakursdifferenser	30	-	-	16	-	-	46
Inköp/Årets aktiverade utgifter	16 246	147 353	2 534	7 016	2 018	40 556	215 723
Omklassificeringar	-339	2 475	-1 472	-	339	271	1 274
Avyttringar och utrangeringar	-1 459	-	-	-115	-	-	-1 574
Avskrivningar	-8 787	-73 115	-18 993	-3 615	-1 351	-	-105 861
Utgående redovisat värde	39 681	457 802	184 811	8 631	6 153	125 382	822 459
Per 31 december 2024							
Anskaffningsvärde	86 470	701 929	331 611	14 249	13 612	125 382	1 273 253
Ackumulerade avskrivningar	-46 789	-244 127	-146 801	-5 618	-7 458	-	-450 794
Redovisat värde	39 681	457 802	184 811	8 631	6 153	125 382	822 459
Räkenskapsåret 2025							
Valutakursdifferenser	-9	-	-	-37	-	-	-46
Inköp/Årets aktiverade utgifter	16 054	136 167	2 723	4 520	-218	34 541	193 786
Omklassificeringar	57	-	144 257	-	-	-135 827	8 487
Avyttringar och utrangeringar	-69	-	-	-247	-3	-1 251	-1 570
Avskrivningar	-9 836	-101 276	-19 054	-5 034	-1 553	-	-136 753
Utgående redovisat värde	45 879	492 692	312 736	7 833	4 379	22 844	886 363

	Byggnader och mark	Lok och vagnar	Arbetsmaskiner	Fordon	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott materiella anläggningstillgångar	Summa
Per 31 december 2025							
Anskaffningsvärde	92 463	838 096	473 362	16 684	13 996	22 844	1 457 444
Akkumulerade avskrivningar	-46 584	-345 404	-160 625	-8 852	-9 617	-	-571 081
Redovisat värde	45 879	492 692	312 736	7 833	4 379	22 844	886 363

Prövning av nedskrivningsbehov

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. För att säkerställa att det inte föreligger något nedskrivningsbehov, görs vid varje balansdag eller vid indikation ett en prövning av nedskrivningsbehov för respektive kassagenererande enhet som dessa tillhör. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden efter skatt baserade på finansiella budgetar som täcker en 3-årsperiod. Kassaflöden bortom 3-årsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden där koncernen verkar.

De främsta antagandena, utöver nedan, avser volymtillväxt, marginaler och investeringsbehov. Beräkningen baseras på verksamhetsledningens erfarenhet och historiska data.

Väsentliga antaganden vid beräkningen; långsiktig tillväxttakt 2 procent (2), diskonteringsränta efter skatt 7 procent (7). I beräkningen har det gjorts samma antaganden för samtliga kassagenererande enheter och för båda åren. En genomförd prövning av nedskrivningsbehov av materiella anläggningstillgångar påvisar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

För upplysning om nyttjanderättstillgångar enligt leasingavtal se not K11.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Koncernen har inte några kvalificerade tillgångar för vilka låneutgifter ska aktiveras, dvs tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens anskaffningsvärde eller redovisas som en separat komponent (beståndsdel av en tillgång), då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Redovisat värde för en ersatt del tas bort från rapporten över finansiell ställning. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ned till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i rapporten över totalresultat.

Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioder beräknas utifrån tillgångars och enskilda komponenters bedömda kvarvarande ekonomiska livslängd.

Nyttjandeperioder för väsentliga tillgångar och komponenter är som följer:

Markanläggning	20 år
Arbetsmaskiner	
Chassi	20 - 40 år
Container	16 - 30 år
Drivning	13 - 20 år
Powerpack	20 år
Lok och vagnar:	
Chassi	8 - 60 år
Dieselmotor	8 - 50 år
Generator och turbo	4 - 50 år
Fordon	6 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 - 10 år

Nedskrivning av icke finansiella tillgångar

– gemensam princip för immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

De gemensamma principerna återfinns i Not K14 Immateriella tillgångar.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN



Nyttjandeperiod

Nyttjandeperioden på koncernens anläggningstillgångar, främst avseende lok och vagnar, bedöms utifrån tillgångarnas bedömda kvarvarande ekonomiska livslängd. Bedömningar sker avseende vilka tillkommande utgifter som aktiveras respektive kostnadsförs. Vid tillkommande kostnader så utvärderas om kostnaden avser en ny komponent eller ett utbyte av en tidigare komponent. Vid utbyte av en tidigare komponent utträngs den tidigare komponenten och en ny komponent redovisas som tillgång.

Tillkommande utgifter

Aktivering ska ske av utgifter för åtgärder som sannolikt innebär ekonomisk nytta i framtiden och om tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Framtida ekonomisk nytta uppkommer om en åtgärd leder till att koncernen kan få större intäkter eller annan nytta än man skulle ha erhållit om åtgärden inte vidtagits.

Övriga utgifter för underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Klimatrelaterade risker

Med klimatrelaterade risker avses de risker som klimatförändringen kan medföra på koncernens affärsverksamhet. Koncernen bedömer att det är främst omställningsrisker som kan ha en betydande inverkan på framtida verksamhet, främst genom ökade krav på reduktion av växthusgaser. Inom koncernens entreprenad- och transportverksamhet används i stor utsträckning maskiner som är dieseldrivna, vilket är bolagets största källa till fossila utsläpp. Koncernen arbetar med en långsiktig strategi för att uppdatera maskin- och fordonspark, samt utveckla fossilfria maskiner som i sin tur även hjälper koncernens kunder att ställa om. Vid bedömningar av exempelvis tillgångars nyttjandeperiod och framtida investeringsbehov tas hänsyn till klimatrelaterade risker, detta har dock inte inneburit några justeringar under räkenskapsåret.

NOT K16 INTRESSEFÖRETAG

Railcare Group AB förvärvade den 23 augusti 2024 40 % av aktierna och rösterna i AC Finance AB, vilket innebär att Railcare Group AB har ett betydande inflytande i bolaget och därmed har behandlat innehavet som ett intresseföretag. AC Finance AB som har sitt säte i Skellefteå är ett lokuthyrningsföretag.

Andelar i intresseföretag

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Ingående balans	1 014	-
Förvärvspris	-	874
Resultatandelar i intresseföretag	-4	140
Kundfordringar – netto	1 010	1 014

Finansiell information i sammandrag

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Försäljning och övriga intäkter	25 382	3 795
Avskrivningar	-8 496	-
Ränteintäkter	13	25
Räntekostnader*	-12 055	-2 824
Inkomstskatt	-1 332	-
Årets resultat	50	253
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	50	253

	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar	467 239	209 527
Likvida medel	36 539	27 307
Övriga omsättningstillgångar	2 618	16 302
Summa tillgångar	506 396	253 136
Långfristiga finansiella skulder*	426 760	182 647
Kortfristiga finansiella skulder	63 663	47 780
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	13 376	21 499
Summa skulder och avsättningar	505 324	252 114
* Varav med Railcare Group som motpart		
- räntekostnader	800	179
- långfristigt lån	20 000	20 000

Finansiell information i sammandrag avser AC Finance AB:s finansiella rapporter i sin helhet (100 %) med beaktande av justeringar till verkligt värde (i förekommande fall) och i enlighet med Railcare Group AB:s redovisningsprinciper.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Intresseföretag är bolag där Railcare Group AB kan utöva ett betydande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Kapitalandelsmetoden används för att redovisa dessa aktieinnehav i koncernen.

NOT K17 KUNDFORDRINGAR

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	60 233	45 196
Minus: reservering för osäkra fordringar	-408	-408
Kundfordringar – netto	59 825	44 787

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Per den 31 december 2025 uppgick fullgoda kundfordringar till 59 825 KSEK (44 787) för koncernen.

Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 12 041 KSEK (3 978) förfallna. Något nedskrivningsbehov anses inte föreligga för koncernen. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Merparten av de förfallna fordringarna förföll vid årsskiftet, och betalades i början av det nya året. Koncernens redovisningsprinciper för nedskrivningar och beräkning av reserveringen för osäkra kundfordringar beskrivs i not K3 (b).

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Åldersanalysen av förfallna kundfordringar framgår nedan:

	2025-12-31	2024-12-31
1–30 dagar	11 935	3 514
31–60	-143	53
> 61 dagar	249	411
Summa förfallna kundfordringar	12 041	3 978

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar är följande:

	2025-12-31	2024-12-31
SEK	59 033	41 682
EUR	806	0
GBP	-21	2 946
USD	7	160
Summa	59 825	44 787

REDOVISNINGSPRINCIPER



Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar klassificeras i den förenklade metoden i kategorin Utan kreditriskbetyg/kundfordringar.

Förväntade kreditförluster, förenklad metod

Koncernen har valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster för kundfordringar. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framåtriktad information.

Majoriteten av koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder.

Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart. Koncernen skriver bort en fordran mot förlustriskreserven när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

NOT K18 VARULAGER

Under räkenskapsåret 2025 har varukostnader redovisats i resultaträkningen i posten ”Råvaror och förnödenheter” om 118 921 KSEK (79 844).

Det finns inga väsentliga skillnader mellan redovisat värde för varulagret och dess verkliga värde. Ingen del av varulagret har justerats till följd av att nettoförsäljningsvärdet har ökat. Inga varor har ställts som säkerhet för lån och andra förpliktelser.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Varulagret redovisas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. En beräkning av inkuransen i varulagret sker kontinuerligt under året.

En hänförlig andel av varulagrets värde består av indirekta kostnader. Anskaffningsvärdet för varor under tillverkning består av material, direkt lön och andra direkta kostnader. Lånekostnader ingår inte.

NOT K19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2025-12-31	2024-12-31
Avräkning skatter och avgifter	692	2 165
Fordran på försäkringsbolag	-	57
Övriga fordringar	196	193
Summa	888	2 415

NOT K20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	4 626	3 015
Förutbetalda leasinghyror	13 057	4 262
Förutbetalda lokalhyror	1 063	937
Förutbetalda försäkringar	930	856
Övriga poster	6 258	9 585
Summa	25 934	18 655

NOT K21 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består enbart av banktillgodohavanden.

I dagsläget har koncernen bedömt att ingen kreditförlust föreligger för likvida medel och likvida medel klassificeras i den generella metoden som Stadie 1 med kreditriskebetyg A+.

REDOVISNINGSPRINCIPER



De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Railcare tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

NOT K22 EGET KAPITAL

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av soliditeten. Detta nyckeltal beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen. Soliditeten uppgick vid utgången av 2025 till 26,9 procent (27,4).

Aktiekapital

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda. Kvotvärde per aktie är 0,41 SEK.

Övrigt tillskjutet kapital

Posten består av överkurs vid nyemission och aktieägartillskott.

Reserver

Posten består av valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag.

Resultat per aktie

Vid beräkning av resultat per aktie har Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare använts som resultatmått. Antalet aktier har inte förändrat under perioden, varför vägt genomsnittligt antal aktier är samma som antal utestående aktier vid utgången av respektive periods utgång, se Koncernens rapport över totalresultatet. Någon potentiell utspädningseffekt föreligger inte, varför årets resultat per aktie före och efter utspädning är samma.

NOT K23 UPPLÅNING

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	87 204	76 511
Leasingskulder	308 389	295 857
Summa långfristig upplåning	395 593	372 368
Kortfristig		
Leasingskulder	120 755	92 190
Skulder till kreditinstitut	118 626	127 262
Summa kortfristig upplåning	239 381	219 452

Skulden klassificeras som kortfristig i rapporten över finansiell ställning om bolaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut löper med en genomsnittlig ränta på 3,73 procent per år (4,28).

Koncernen har att uppfylla en kovenant för upplåningen. Vid räkenskapsårets utgång är de lånevillkoren som ska uppfyllas att konsolideringsgraden inte får understiga 25 samt att rän-
tetäckningsgraden ska uppgå till minst 2,5 beräknat på resultatet för de senaste 12 månaderna. Koncernen har uppfyllt aktuella lånevillkor under räkenskapsåren 2025 och 2024.

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 111 100 KSEK (111 100) samt maskiner till ett bokfört värde av 364 432 KSEK (317 993).

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden för långfristiga skulder till kreditinstitut baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan 3,67 procent (4,2) och är i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då bolaget har merparten av all upplåning i rörlig ränta så är redovisat värde och verkligt värde i allt väsentligt samma.

Hela koncernens upplåning är i SEK.

Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutan SEK om 60 000 KSEK (35 000), vilken omförhandlas årligen med en förlängningstid om 12 månader. Av beviljad checkräkningskredit har 0 KSEK utnyttjats per den 31 december 2025 (0). Checkräkningskrediten löper vid utnyttjande med en ränta om 3,0 procent (3,5) per 2025-12-31, vilken betalas kvartalsvis.

REDOVISNINGSPRINCIPER



Redovisningsprinciper för skulder till kreditinstitut återfinns i Not K3 Finansiell riskhantering och finansiella instrument och för leasingkulder i Not K11 Leasingavtal – koncernen som leasetagare.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN



Bedömningar avseende leasingavtal där koncernen är leasetagare och de leasingkulder som hör samman med dessa avtal återfinns i Not K11 Leasingavtal – koncernen som leasetagare.

NOT K24 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2025-12-31	2024-12-31
Personalens källskatt och sociala avgifter	3 457	3 032
Moms	71	2 775
Övriga kortfristiga skulder	689	748
Summa	4 218	6 555

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

NOT K25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	7 342	7 185
Upplupna sociala avgifter	13 782	12 369
Upplupna semesterlöner	16 441	14 834
Förutbetalda intäkter	23 579	6 535
Förutbetalda leasingintäkter	1 174	1 141
Övriga poster	3 303	4 803
Summa	65 621	46 867

NOT K26 STÄLLDA SÄKERHETER

	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckningar	111 100	111 100
Maskiner och inventarier	364 432	317 993
Leasingavtal		
Lok och vagnar	3 454	4 235
Arbetsmaskiner	875	1 309
Fordon	7 215	8 333
Summa	487 076	442 970

Som säkerhet för kreditgivares lån har koncernen lämnat säkerheter i form av företagsinteckningar samt lösöre köpsavtal avseende vissa lok, vagnar och arbetsmaskiner. Som säkerhet för leasegivares finansiering så har koncernen lämnat säkerheter i form av äganderättsförbehåll i de leasade objekten.

NOT K27 NÄRSTÅENDE

Närstående parter är samtliga bolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, dvs. styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående har baserats på normala och vedertagna kommersiella villkor. För mer information om dotterbolag och koncernstruktur, se not M16.

Koncernen har tillhandahållits konsulttjänster från styrelseledamöter i moderbolaget och medlemmar ur koncernledningen, vilka beskrivs nedan och också framgår av not K9.

Ulf Marklund, styrelseledamot i moderbolaget fram till årsstämman i maj 2024, äger tillsammans med närstående familjemedlemmar bolaget Matech Marin AB. Ulf Marklund var verksam på konsultbasis i koncernen och Matech Marin AB debiterade konsultarvode per dag för dessa tjänster. Under den tid Ulf Marklund var styrelseledamot 2024 uppgick ersättningen till 1 210 KSEK (2 904), varav 880 KSEK har debiterats moderföretaget och 330 KSEK har debiterats dotterföretaget Railcare Machine AB där Ulf Marklund var verksamhetsansvarig. Avtalet avseende dessa tjänster löpte ut den 30 september 2024.

Jonny Granlund, medlem i koncernledningen, äger bolaget JOTAG AB som bland annat utför städtjänster för Railcare AB. Detta debiteras med ett fast pris per månad, och under 2025 uppgick ersättningen till 729 KSEK (707). Jonny Granlund anlitas på konsultbasis via JOTAG AB. Konsultarvode har debiterats per dag för dessa tjänster och under 2025 uppgick ersättningen till 2 520 KSEK (2 328). Avtalet gäller till och med den 31 december 2026, och förlängs automatiskt med 12 månader om ingen part säger upp avtalet minst sex månader före vardera avtalsperiods utgång.

Andreas Lantto, styrelseledamot i moderbolaget, är delägare och styrelseledamot i Nordkonsult Luleå AB samt Nordkonsult i Skellefteå AB, som tillhandahåller tekniska konsulttjänster till koncernen. Arvodet för dessa tjänster debiteras per timme, och under 2025 uppgick ersättningen till 3 094 KSEK (1 758).

Koncernen har under 2024 förvärvat 4 000 aktier, motsvarande 40 procent av aktierna, i lokuthyrningsföretaget AC Finance AB för 400 000 kronor. Av dessa 4 000 aktier förvärvades 3 667 aktier för 366 700 kronor från Nornan Invest AB, som äger 29,52 procent av aktierna i Railcare Group AB. Transaktionen godkändes av extra bolagsstämman den 24 juli. Övriga aktieägare i AC Finance AB är Nornan Invest AB och Actinvest AB, som äger 30 % vardera. I samband med förvärvet ingick Railcare ett låneavtal om att lämna ägarlån, vilket har lämnats med 20 000 KSEK. Ingen amortering har skett under räkenskapsåret. På lånet löper ränta som vid var tid motsvarar den genomsnittliga räntekostnaden för lån mot finansierande bank i AC Finance AB.

Railcare har även ingått ett hyresavtal om att hyra lok från AC Finance. Hyrestiden löper i fem år från tillträdesdagen för respektive lok, vilket innebär att löptiden löper med olika tider för de olika loken. Vid balansdagen hyrde Railcare 14 lok (4) från AC Finance. Hyran är marknads-mässig och Railcare står för valuta- och ränterisk. Under räkenskapsåret har AC Finance AB lokhyra med 25 660 (3 795) KSEK.

Det finns inga utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från koncernen till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Fordringar och skulder på närstående härrör från försäljnings- och inköpstransaktioner och förfaller inom 1 månad efter försäljningsdagen, utöver ovan nämnda lån till AC Finance AB. Koncernen har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Koncernen har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

NOT K28 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	2025-12-31	2024-12-31
Av- och nedskrivningar	137 426	106 402
Vinst/förlust vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	1 280	-37
Avsättning för framtida löneskatt	40	58
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	2 250	750
Summa	140 996	107 173

NOT K29 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM HÖR TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

I förändringen av skulder som hör till finansieringsverksamheten finns ej kassaflödespåverkande poster om 141 016 KSEK (153 714) avseende leasingkulder.

NOT K30 ALTERNATIVA NYCKELTAL

De alternativa finansiella mått som presenteras i denna rapport är inte mått som definierats enligt IFRS men som är centrala för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. De alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid läsas och utvärderas tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflödesanalys samt nyckeltal, vilka upprättats i enlighet med IFRS.

Railcare redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom bolaget anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företags ekonomiska utfall och ställning. Jämfört med de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för av motsvarande mått för andra företag ha skett i enlighet med andra definitioner, vilket innebär att utfallet inte nödvändigtvis är jämförbart.

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
(A) Rörelseresultat	67 638	66 279	70 289	52 365	56 219
(B) Nettoomsättning	667 574	635 298	564 220	497 035	437 946
(A/B) Rörelsemarginal, %	10,13	10,43	12,46	10,54	12,84

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
(A) Eget kapital	310 836	286 471	273 301	244 095	221 150
(B) Antal aktier, tusental	24 124	24 124	24 124	24 124	24 124
(A/B) Eget kapital per aktie, SEK*	12,88	11,87	11,33	10,12	9,17

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
(A) Eget kapital	310 836	286 471	273 301	244 095	221 150
(B) Balansomslutning	1 157 086	1 043 774	895 717	592 873	557 965
(A/B) Soliditet, %	26,86	27,45	30,51	41,17	39,64

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
(A) Beslutad total utdelning	16 887	16 887	14 475	14 475	14 475
(B) Antal aktier, tusental	24 124	24 124	24 124	24 124	24 124
(A/B) Utdelning per aktie, SEK	0,70	0,70	0,60	0,60	0,60

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
(A) Nettoomsättning	667 574	635 298	564 220	497 035	437 946
(B) Jämförelsetal från föregående period	635 298	564 220	497 035	437 946	401 301
((A-B)/B) Omsättningstillväxt, %	5,08	12,60	13,52	13,49	9,13

Definitioner och syfte med bolagets alternativa nyckeltal finns under avsnittet Definitioner.

NOT K31 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 11 februari fattade Railcares styrelse beslut om att avveckla den operativa verksamheten i Storbritannien. Verksamheten är en del av segmentet Entreprenad och har bestått av underhållsentreprenader på järnvägen med hjälp av egenutvecklade maskiner.

Arbetet med att avveckla verksamheten påbörjas omgående men det är ännu inte fastställt på vilket sätt verksamheten kommer att avvecklas. Redan planerade kundprojekt kommer att slutföras och samtidigt utreds möjligheten att hyra ut de maskiner som idag används i Storbritannien till externa kunder.

Under 2025 avser 6 829 KSEK (22 244) av koncernens nettoomsättning och -8 057 KSEK (-7 011) av koncernens rörelseresultat (EBIT) verksamheten i Storbritannien.

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	M3	62 517	51 323
Övriga rörelseintäkter	M4	20	10
Summa rörelsens intäkter		62 538	51 333
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-16 869	-8 845
Övriga externa kostnader	M6, M7	-20 297	-23 037
Personalkostnader	M8	-24 325	-17 844
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-851	-610
Övriga rörelsekostnader	M5	-178	-28
Summa rörelsens kostnader	M3	-62 519	-50 363
Rörelseresultat		18	970
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M9	1 133	586
Räntekostnader och liknande resultatposter	M9	-652	-685
Summa resultat från finansiella poster		481	-99
Resultat efter finansiella poster		500	871
Bokslutsdispositioner	M10	24 950	31 300
Skatt på årets resultat	M11	-5 250	-6 746
Årets resultat		20 200	25 425

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingskostnader	M12	790	988
Patent	M13	6	71
Summa immateriella anläggningstillgångar		797	1 059
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	M14	4 745	5 046
Inventarier, verktyg och installationer	M15	797	935
Summa materiella anläggningstillgångar		5 543	5 981
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M16	28 887	28 887
Andelar i intresseföretag	M17	874	874
Långfristiga fordringar hos närstående företag		20 000	20 000
Uppskjutna skattefordringar	M11	173	129
Summa finansiella anläggningstillgångar		49 934	49 890
Summa anläggningstillgångar		56 273	56 930

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	M18	20	9
Fordringar hos koncernföretag		148 343	111 281
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M19	2 636	2 635
Summa kortfristiga fordringar		150 999	113 925
Kassa och bank	M20	64 402	59 440
Summa omsättningstillgångar		215 401	173 365
SUMMA TILLGÅNGAR		271 674	230 295

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Moderbolagets balansräkning (forts.)

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		9 891	9 891
Summa bundet eget kapital		9 891	9 891
Fritt eget kapital			
Överkursfond		15 101	15 101
Balanserad vinst eller förlust		10 121	1 584
Årets resultat		20 200	25 425
Summa fritt eget kapital		45 422	42 109
Summa eget kapital		55 313	52 000

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Avsättningar			
Avsättningar för skatter		164	123
Summa avsättningar		164	123
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	M18	2 304	2 218
Skatteskulder		5 337	9 307
Skulder till koncernföretag		202 766	161 191
Övriga skulder	M21	1 590	1 562
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M22	4 200	3 894
Summa kortfristiga skulder		216 197	178 172
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		271 674	230 295

Noterna på sidorna 72–117
utgör en integrerad del av
denna koncernredovisning.

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanseratresultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans					
per den 1 januari 2024		9 891	15 101	18 471	43 462
Årets resultat		-	-	25 425	25 425
Summa totalresultat		-	-	25 425	25 425
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning		-	-	-16 887	-16 887
Utgående balans					
per 31 december 2024		9 891	15 101	27 008	52 000
Ingående balans					
per den 1 januari 2025		9 891	15 101	27 008	52 000
Årets resultat		-	-	20 200	20 200
Summa totalresultat		-	-	20 200	20 200
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning		-	-	-16 887	-16 887
Utgående balans					
per 31 december 2025		9 891	15 101	30 321	55 313

Noterna på sidorna 72–117 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2024	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		18	970
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	M24	911	655
Erhållen ränta		334	586
Erlagd ränta		-652	-685
Betald inkomstskatt		-9 264	-4 028
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-8 653	-2 502
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-28 524	-5 838
Ökning/minskning av rörelseskulder		27 895	40 423
Summa förändring av rörelsekapital		-629	34 585
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 282	32 083
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	M12, M13	-	-482
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	M14, M15	-169	-1 042
Investering i intresseföretag		-	-874
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-20 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-169	-22 398

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2024	jan-dec 2024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Erhållet koncernbidrag		58 750	58 700
Lämnade koncernbidrag		-27 450	-27 400
Utbetald utdelning		-16 887	-16 887
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		14 413	14 413
Periodens kassaflöde		4 962	24 098
Likvida medel vid periodens början		59 440	35 342
Likvida medel vid periodens slut	M20	64 402	59 440

NOT M2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Dessa skillnader avser redovisning av leasing och finansiella instrument och beskrivs i not M6 och M18

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. För information om finansiella risker och finansiella instrument hänvisas till koncernredovisningen not K4.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av moderbolaget

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden har inte haft någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Övriga väsentliga upplysningar om redovisningsprinciper

Övriga väsentliga upplysningar om redovisningsprinciper inklusive skillnader mellan koncern och moderbolag återfinns i följande noter:

Leasingavtal	NOT M6 Leasing – moderbolaget som leasetagare
Bokslutsdispositioner	NOT M10 Bokslutsdispositioner
Andelar i koncernföretag	NOT M16 Andelar i koncernföretag
Finansiella instrument	NOT M18 Finansiella instrument

NOT M3 INTÄKTER OCH KOSTNADER MELLAN KONCERNBOLAG

I moderbolagets nettoomsättning ingår fakturering till koncernbolag med 62 432 KSEK (51 207), vilket motsvarar 99,9 procent (99,8) samt i rörelsens kostnader med 1 551 KSEK (1 733), vilket motsvarar 2,5 procent (3,4).

NOT M4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Valutakursvinster	20	10
Summa	20	10

NOT M5 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Valutakursförluster	-159	-28
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	-19	-
Summa	-178	-28

NOT M6 LEASINGAVTAL

Bolaget hyr lokaler, bilar och kontorsinventarier enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 2-8 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Inom 1 år	2 762	2 486
Mellan 1 och 5 år	679	2 434
Mer än 5 år	-	-
Summa	3 441	4 921

Under året kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 4 085 KSEK (3 878) och ingår i posten Övriga externa kostnader i rapporten över totalresultat.

Det största avtalet avser Railcares huvudkontor i Skelleftehamn, där bolaget hyr både kontors- och verkstadslokaler. Avtalet är på 7 år och löper ut under 2027.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 varvid de operationella leasingavtal som redovisas i moderbolaget kostnadsförs linjärt över hyresperioden.

NOT M7 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Ernst & Young		
– Revisionsuppdraget	640	625
– Övriga tjänster	-	74
Summa	640	699

NOT M8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Löner och andra ersättningar	15 224	11 105
varav vd och andra ledande befattningshavare	10 414	5 171
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	2 755	1 871
varav vd och andra ledande befattningshavare	2 240	1 206
Övriga sociala avgifter	5 637	4 128
varav vd och andra ledande befattningshavare	3 934	2 002
	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Medeltal anställda		
Kvinnor	9	8
Män	6	4
Totalt	15	12

För ytterligare upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse se koncernens not K9.

NOT M9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

De redovisade beloppen avser resultat från tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9.

NOT M10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Erhållna koncernbidrag	66 500	58 750
Lämnade koncernbidrag	-41 550	-27 450
Summa	24 950	31 300

REDOVISNINGSPRINCIPER



Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

NOT M11 INKOMSTSKATT

	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-5 283	-6 771
Justering föregående års skatt	-11	-23
Summa aktuell skatt	-5 294	-6 793
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	44	47
Summa uppskjuten skatt	44	47
Summa inkomstskatt	-5 250	-6 746
	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat före skatt	25 450	32 171
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige 20,6%	-5 243	-6 627
Ej avdragsgilla kostnader	-101	-97
Övertaget negativt räntenetto från dotterföretag	105	-
Justering från tidigare år	-11	-23
Skattekostnad	-5 250	-6 746

Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:

	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalförsäkring för pension	173	129
Utgående balans	173	129

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är i sin helhet redovisad i resultaträkningen.

NOT M12 BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	988	506
Årets inköp	-	482
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	988	988
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-198	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-198	0
Utgående restvärde enligt plan	790	988

NOT M13 PATENT

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 094	1 094
Avyttringar och utranteringar	-397	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	697	1 094
Ingående avskrivningar	-1 024	-971
Avyttringar och utranteringar	379	-
Årets avskrivningar	-46	-53
Utgående ackumulerade avskrivningar	-691	-1 024
Utgående restvärde enligt plan	6	71

NOT M14 BYGGNADER

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 019	5 318
Årets inköp	-	701
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 019	6 019
Ingående avskrivningar	-973	-684
Årets avskrivningar	-301	-289
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 274	-973
Utgående restvärde enligt plan	4 745	5 046

NOT M15 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 094	1 752
Årets inköp	169	341
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 263	2 094
Ingående avskrivningar	-1 159	-892
Årets avskrivningar	-307	-267
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 466	-1 159
Utgående restvärde enligt plan	797	935

NOT M16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Organisations-nummer	Säte	Huvudsaklig verksamhet
Railcare AB	556600-2514	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll
Railcare Machine AB	556502-3925	Skellefteå, Sverige	Maskinförsäljning
Railcare T AB	556904-6674	Skellefteå, Sverige	Specialtransporter, uthyrning lok och vagnar
Railcare Lining AB	556873-4817	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll
Railcare Resources AB	556980-8586	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll
Elpro i Skellefteå AB	556801-5274	Skellefteå, Sverige	Elinstallationer
Railcare Sweden Ltd	8687106	Derby, Storbritannien	Järnvägsunderhåll

Samtliga dotterbolag konsolideras i koncernen. Dotterbolagen har ett aktiekapital enbart bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägarandelen är densamma som röstandelen.

Namn	Ägarandel	Ägarandel	Bokfört värde	Bokfört värde
	2025-12-31 (%)	2024-12-31 (%)	2025-12-31	2024-12-31
Railcare AB	100	100	10 505	10 505
Railcare Machine AB	100	100	1 971	1 971
Railcare T AB	100	100	12 100	12 100
Railcare Lining AB	100	100	100	100
Railcare Resources AB	100	100	100	100
Elpro i Skellefteå AB	100	100	4 100	4 100
Railcare Sweden Ltd	100	100	11	11
			28 887	28 887

REDOVISNINGSPRINCIPER



Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. När det finns en indikation på att andelar i koncernbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas under rubriken Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT M17 INTRESSEFÖRETAG

Railcare Group AB förvärvade den 23 augusti 2024 40 % av aktierna och rösterna i AC Finance AB, vilket innebär att Railcare Group AB har ett betydande inflytande i bolaget och därmed har behandlat innehavet som ett intresseföretag. AC Finance AB som har sitt säte i Skellefteå, är ett lokuthyrningsföretag.

Andelar i intresseföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	874	-
Förvärvspris	-	874
Utgående balans	874	874

REDOVISNINGSPRINCIPER



Intresseföretag är bolag där Railcare Group AB kan utöva ett betydande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna.

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att andelar i intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas på raden Resultat från andelar i intresseföretag.

NOT M18 FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabell presenteras moderbolagets finansiella tillgångar och skulder klassificerade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. För kort- och långfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värde varvid dessa värden överensstämmer i tabellen nedan.

Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	20	9
Fordringar hos koncernföretag	148 343	111 281
Kassa och bank	64 402	59 440
Summa	212 765	170 730

Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	2 304	2 218
Skulder till koncernföretag	202 766	161 191
Övriga kortfristiga skulder	58	42
Summa	205 127	163 451

REDOVISNINGSPRINCIPER



Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning har moderbolaget valt att med stöd av RFR 2 tillämpa reglerna om finansiella instrument i enlighet med ÅRL och anskaffningsvärdemetoden istället för IFRS 9. I RFR 2 finns vägledning som dock innebär att vissa regler i IFRS 9 skall tillämpas även i juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Reglerna om förväntade kreditförluster och förlustriskreservering skall enligt RFR 2 ske med tillämpning av IFRS 9. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärden.

NOT M19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter	979	179
Förutbetalda leasinghyror	12	11
Förutbetalda lokalhyror	839	779
Förutbetalda försäkringar	71	66
Övriga poster	735	1 599
Summa	2 636	2 635

NOT M20 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består enbart av banktillgodo-
dohavanden.

NOT M21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2025-12-31	2024-12-31
Personalens källskatt	457	302
Moms	1 075	1 218
Övriga kortfristiga skulder	58	42
Summa	1 590	1 562

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

NOT M22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	1 869	1 612
Upplupna sociala avgifter	983	770
Övriga poster	1 348	1 512
Summa	4 200	3 894

NOT M23 EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH STÄLLDA SÄKERHETER

	2025-12-31	2024-12-31
Borgensförbindelser för dotterföretag	208 641	207 600
Summa	208 641	207 600

Moderbolaget har ställt borgen i förhållande till koncernens finansiering hos kreditinstitut för den situation att något av bolagen inte kan uppfylla sin åtaganden. Borgensåtagandet för dotterbolagen är obegränsat till belopp.

Koncernen har att uppfylla en kovenant för upplåningen. Vid räkenskapsårets utgång är de lånevillkoren som ska uppfyllas att konsolideringsgraden inte får understiga 25 samt att räntetäckningsgraden ska uppgå till minst 2,5 beräknat på resultatet för de senaste 12 månaderna. Koncernen har uppfyllt aktuella lånevillkor under räkenskapsåren 2025 och 2024.

NOT M24 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	851	610
Vinst/förlust vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	19	-
Avsättning för löneskatt	41	46
Summa	911	655

NOT M25 NÄRSTÄENDE

Närstående parter är samtliga dotterbolag samt ledande befattningshavare, dvs. styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående har baserats på normala och vedertagna kommersiella villkor.

Se not M3 för information om inköp och försäljning mellan koncernföretag. I koncernens not K9 och K27 beskrivs transaktioner med närstående. Merparten av dessa transaktioner är genomförda i moderbolaget. I de fall där närståendetransaktionerna genomförts av ett dotterbolag framgår det uttryckligen i not K27.

De fordringar hos och skulder till koncernföretag som återfinns i moderbolagets balansräkning är alla kortfristiga och ej räntebärande.

NOT M26 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	15 100 560
Balanserat resultat	10 121 304
Årets resultat	20 199 858
Summa	45 421 721

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas 0,70 kr per aktie, totalt	16 886 917
I ny räkning överförs	28 534 804
Summa	45 421 721

Styrelsens signaturer

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Årsredovisningen färdigställdes den 31 mars 2026.

SKELLEFTEHAMN den dag som framgår av elektronisk signatur

Anders Westermark
Styrelseordförande

Linn Andersson
Styrelseledamot

Mattias Remahl
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Micael Engström
Auktoriserad revisor

Catharina Elmsäter-Svärd
Styrelseledamot

Andreas Lantto
Styrelseledamot

Björn Östlund
Styrelseledamot

Maria Kröger
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Railcare Group AB (publ), org nr 556730-7813.

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Railcare Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 53-65 respektive 40-51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-118 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU,

och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 53-65 respektive 40-51. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget

eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Beskrivning av området

Värdet på lok och vagnar, arbetsmaskiner och pågående nyanläggningar uppgår till 828 272 KSEK och utgör ca 72 % av koncernens totala tillgångar. Redovisning sker till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Aktivering av tillkommande utgifter sker för åtgärder som sannolikt innebär ekonomiska nytta i framtiden. Värdet omprövas årligen. Redovisning av materiella anläggningstillgångar bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område till följd av att felaktiga bedömningar och antaganden inom följande tre områden kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och ställning:

- analys av nedskrivningsbehov och där tillhörande bedömningar och antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, diskonteringsränta samt tillväxt
- bedömningar av nyttjandeperiod
- gränsdragning om utgifter för reparation och underhåll skall aktiveras eller kostnadsföras.

För koncernens nedskrivningsprövning samt hänförliga viktiga uppskattningar och bedömningar i koncernen se not K15 och K11.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår revision omfattade, men begränsades inte till:

- granskning av processen för redovisning av materiella anläggningstillgångar
- bedömning av rimlighet i antaganden som har använts i modellen för nedskrivningsprövning så som avkastningskrav och prognosantaganden samt att erforderliga notupplysningar lämnats
- granskning av bolagets bedömning av nyttjandeperioder för ett urval av tillgångar
- granskning av ett urval av aktiveringar och kostnader för reparation och underhåll

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-33, 52 och 124-129. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt

ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och

koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i

tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Railcare Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden

som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Railcare Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten.

Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Railcare Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 *Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster* som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör

enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 40-51 och för att den är upprättad

i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2025. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, med Micael Engström som huvudansvarig revisor, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, utsågs till Railcare Group ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 19 oktober 2009.

Skellefteå den dag som framgår av elektronisk signatur
Ernst & Young AB

Micael Engström
Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt

Belopp i MSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	667,6	635,3	564,2	497,0	437,9	401,3	370,6	270,1
Övriga rörelseintäkter	8,2	6,8	4,0	3,1	6,4	3,6	1,8	1,2
Aktiverat arbete för egen räkning	21,4	18,6	14,2	12,1	8,3	16,2	7,5	5,5
Råvaror och förnödenheter	-173,3	-199,8	-176,3	-193,1	-141,0	-121,7	-129,6	-70,5
Övriga externa kostnader	-94,8	-89,3	-85,6	-75,8	-62,9	-58,9	-47,1	-71,3
Personalkostnader	-220,2	-196,9	-170,1	-146,3	-139,0	-124,6	-120,4	-108,4
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-137,4	-106,4	-77,2	-42,8	-52,1	-53,3	-49,7	-24,1
Övriga rörelsekostnader	-3,9	-2,0	-2,9	-1,8	-1,5	-2,3	-1,2	-0,9
Rörelseresultat (EBIT)	67,6	66,3	70,3	52,4	56,2	60,4	32,0	1,5
Resultatet från andel i intresseföretag	0,0	0,1	-	-	-0,2	0,3	0,3	0,2
Finansiella intäkter	0,8	0,3	-0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-16,1	-25,9	-11,9	-5,5	-4,4	-4,8	-5,8	-5,4
Finansnetto	-15,3	-25,6	-12,4	-5,5	-4,4	-4,8	-5,8	-5,3
Resultat före skatt	52,3	40,8	57,9	46,9	51,7	55,9	26,5	-3,6
Skatt	-12,5	-10,4	-13,8	-10,1	-11,2	-12,1	-5,7	2,2
Periodens resultat	39,8	30,4	44,1	36,8	40,5	43,8	20,8	-1,4
Soliditet, %	26,9	27,4	30,5	41,2	39,6	37,4	33,5	32,3

Koncernen har under 2024 anpassat sig till IFRS Interpretation Committees förtydligande kring identifierbara tillgångar inom IFRS 16. Anpassningen görs retroaktivt och beräknas från och med kontraktens ingång. Jämförelseperioden 2023 har räknats om, men inte tidigare perioder.

Definitioner

ALLMÄNT

Alla belopp i tabeller är i KSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes är jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år om inget annat anges. Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringar.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

I denna årsredovisning hänvisas till ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Dessa nyckeltal används av Railcare för att följa och analysera det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet och finansiella ställning. Dessa alternativa nyckeltal är tänkta att komplettera, inte ersätta, finansiella mått som presenteras i enlighet med IFRS. Se definitioner och ytterligare information nedan.

FINANSIELLA NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
<i>Rörelseresultat (EBIT)</i>	Beräknas som periodens resultat före skatt, resultat från andelar i intressebolag samt finansiella poster.	Nyckeltalet visar bolagets vinst/förlust som genereras i den operativa verksamheten.
<i>Finansnetto</i>	Finansnetto beräknas som finansiella intäkter minus finansiella kostnader.	Nyckeltalet visar nettot av bolagets finansiella verksamhet.
<i>Balansomslutning</i>	Beräknas som summan av bolagets tillgångar vid periodens slut.	
<i>Eget kapital per aktie, SEK</i>	Beräknas som eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut.	Nyckeltalet visar bolagets nettovärde per aktie.
<i>Omsättningstillväxt, %</i>	Beräknas som skillnaden mellan periodens nettoomsättning och föregående periods nettoomsättning dividerat med föregående periods nettoomsättning.	Nyckeltalet visar bolagets tillväxt och hur den sett ut historiskt, vilket bidrar till en förståelse för bolagets utveckling.
<i>Rörelsemarginal, %</i>	Beräknas som rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.	Nyckeltalet visar hur stor del av bolagets vinst/förlust som genereras i den operativa verksamheten.

Definitioner

FINANSIELLA NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
<i>Soliditet, %</i>	Beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Nyckeltalet visar bolagets finansiella ställning och dess långsiktiga betalningsförmåga.
<i>Utdelning per aktie, SEK</i>	Utdelning per aktie beslutad på stämman där årsredovisning fastställs för det räkenskapsår som anges.	
<i>Resultat per aktie före utspädning, SEK</i>	Beräknas som resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.	Nyckeltalet visar bolagets resultatutveckling per aktie, utan hänsyn till eventuell utspädningseffekt från utestående konvertibel.

FINANSIELLA NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
<i>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</i>	För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella aktier. Moderbolaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev. De konvertibla skuldebreven antas ha blivit konverterade till aktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. Konvertibla skuldebrev ger inte upphov till en utspädningseffekt när räntan per aktie som kan erhållas vid konvertering överstiger resultat per aktie före utspädning.	Nyckeltalet visar bolagets resultatutveckling per aktie, utan hänsyn till eventuell utspädningseffekt från utestående konvertibel.

Ordlista

BALLASTBYTEN	Byte av det översta lagret av banvallen som järnvägssliprar vilar i.
ECM	Underhållsansvarig enhet för godsvagnar och lok.
ENTREPRENAD-TRANSPORTER	Transporter som utförs i samband med järnvägsentreprenader, exempelvis leverans av material som slipers och makadam till arbetsplatser i spåret. Begreppet kan även avse att tillhandahålla dragkraft för arbets- och materialtåg, såsom spårbyteståg och makadamvagnar, vid arbeten som spårbyten eller ballastbyten.
ERTMS	Ett nytt signalsystem för hela Sveriges järnväg. Systemet ersätter en sliten anläggning, förenklar trafikledning och underhåll och underlättar på sikt trafik mellan länder.
ETCS	Det ombordsystem som kommer att krävas på lok när signalsystemet ERTMS implementeras på Sveriges järnväg.
INFRASTRUKTUR-FÖRVALTARE	Det organ eller företag som ansvarar för att anlägga, förvalta och underhålla järnvägsinfrastruktur, inklusive trafikledning, trafikstyrning och signalering. I Sverige är Trafikverket den största infrastrukturförvaltaren.
LIVSTIDSFÖRLÄNGNING	Uttjänta lok som byggs om med bättre motorer, nya signalsystem samt moderniserad arbetsmiljö, med syfte att bättre uppfylla framtida miljökrav och tekniska standard.
MPV	Railcares underhållsmaskin, Multi Purpose Vehicle, som drivs med batterier. Utrustad med egendrift, vakuumpumpar, hydraulik och manöverhytter. Den vidareutvecklade MPV:n har samma funktioner, men utrustas även med strömavtagare. Det möjliggör laddning av batterierna direkt från kontaktledningen.
OMBORDUTRUSTNING	Den utrustning som krävs ombord på loken för att dessa ska kunna kommunicera med aktuellt signalsystem på järnvägen.

RADIOSTYRNING	En funktion som gör det möjligt att manövrera ett lok på distans med hjälp av en bärbar fjärrkontroll. Föraren kan då styra lokets rörelser, hastighet och broms utan att befinna sig i förarhytten, vilket ofta används vid växling eller arbete i samband med entreprenadarbeten där god sikt över arbetsområdet behövs.
RAILVAC	Railcares maskiner som med hjälp av vakuumteknik kan utföra olika typer av spårunderhåll på järnvägen.
RÖJNINGSLOK/ BEREDSKAPSLOK	Ett lok med personal som finns tillgängliga dygnet runt och årets alla dagar, för att skyndsamt kunna röja eller transportera bort fordon som varit inblandad i oönskad händelse eller drabbats av haveri på järnvägen. Syftet är att snabbt kunna få spåret trafikerbart igen.
SLIPERSBYTE	Byte av balkar som fördelar järnvägsspårets last över banvallen.
STEG V-MOTORER	Motorer som uppfyller emissionsklass steg V. En klassning för industrifordon som reglerar tillåtna utsläpp.
STRÖMAVTAGARE	Den släpkontakt som överför ström från kontaktledningen ovanför järnvägsspåret till de eldrivna fordon och maskiner som körs på järnvägen.
TID I SPÅR	De tider som Trafikverket fördelar till underhållsverksamheten för att utföra arbeten på aktuella spår. Under denna tid kan ingen ordinarie tågtrafik ske på spåret.
TILLSTÅNDS-BEDÖMNINGAR	Bedömning och dokumentation av skick och eventuellt underhållsbehov av trummor under främst järnväg och väg.

Aktieägarinfo

ÅRSSTÄMMA 2026

Railcares årsstämma kommer äga rum torsdag den 7 maj 2026 kl. 11:00 i bolagets lokaler i Skelleftehamn, Näsuddsvägen 10, 932 32 Skelleftehamn.

Anmälan om deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 28 april 2026, och anmäla sig till bolaget senast torsdag den 30 april 2026 skriftligen till:

Railcare Group AB
Att: Årsstämma
Box 34
932 21 Skelleftehamn.

Anmälan kan också göras per telefon 070-250 76 66 eller per e-post: ir@railcare.se.

I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt i förekommande fall uppgift om ställföreträdare eller biträde (högst två). Anmälan bör i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

FINANSIELL KALENDER

- Delårsrapport januari-mars 2026 publiceras den 7 maj 2026.
- Årsstämma kommer att äga rum den 7 maj 2026 på Railcares huvudkontor i Skelleftehamn.
- Delårsrapport januari-juni 2026 publiceras den 13 augusti 2026.
- Delårsrapport januari-september 2026 publiceras den 5 november 2026.
- Bokslutskommuniké för 2026 publiceras den 11 februari 2027.

För mer information besök www.railcare.se.



Kontakt & Adresser

HUVUDKONTOR

Railcare Group AB
Besöksadress: Näsuddsvägen 10
Postadress: Box 34
932 21 Skelleftehamn

Tel: 0910-43 88 00
E-post: info@railcare.se

OM RAILCARE

Järnvägsspecialisten Railcare erbjuder innovativa produkter och tjänster för järnvägen; exempelvis spårunderhåll med egenutvecklade maskiner, lokverkstad, projekt- och specialtransporter samt maskinförsäljning. Vår marknad är främst i Skandinavien.

Järnvägsbranschen befinner sig i en positiv utveckling med ökande trafikvolym, omfattande investeringsprogram, utveckling av kostnadseffektiva gods- och persontransporter samt ett stigande miljömedvetande. Railcare levererar både hållbara och effektiva lösningar som bidrar till att järnvägen kan nyttjas i maximalt antal år framöver.

Railcare Group AB (publ):s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap. Koncernen har omkring 200 medarbetare och årsomsättningen uppgår till omkring 670 MSEK. Bolagets säte är i Skellefteå.