

Årsredovisning och koncernredovisning 2025

ALPCOT Holding AB (publ)
(559321-7234)



Innehållsförteckning

Året i korthet	3
VD har ordet	5
Om Alpcot	7
Bolagsstyrning	14
Förvaltningsberättelse	17
Flerårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag	19
Finansiella rapporter	25
Moderbolagets resultaträkning KSEK	29
Moderbolagets balansräkning KSEK	30
Förändring av moderbolagets eget kapital KSEK	31
Moderbolagets kassaflödesanalys KSEK	32
Noter	33
Styrelsens försäkran och undertecknande	73

Koncernen Alpcot Holding AB (publ) ("Koncernen", "Alpcot" eller "Bolaget") bildades i november 2021 genom att Bolaget förvärvade ett antal rörelsedrivande bolag från Alpcot Ltd. Den verksamhet som för närvarande bedrivs i koncernen bedrevs således även tidigare i respektive bolag. Nedanstående viktiga händelser avser därför händelser i respektive bolag innan koncernen bildades eller händelser i koncernen efter bildandet.

Året i korthet

Alpcot har under 2025 gjort stora framsteg både tillväxtmässigt och lönsamhetsmässigt. Under 2025 gjorde bolaget för första gången ett positivt resultat både på nettoresultatnivå och på justerad EBITDA nivå (Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav).

Provisionsintäkterna växte med 25 procent under 2025 till stor del drivet av att kapitalet i vår portföljförvaltning ökade med 31 procent under året till 4 280 MSEK (3 275 MSEK föregående år).

I december 2025 blev förvärvet av GADD & Cie (GADD) godkänt av alla myndigheter. Transaktionen som ursprungligen tillkännagavs den 10 juni 2025 är ett stort steg och en viktig milstolpe för Alpcot. Alpcot och Gadd kompletterar varandra väl geografiskt och i kunderbjudande. Med Alpcots marknadsledande digitala plattform och vårt gemensamma erbjudande inom kapitalförvaltning kommer vi kunna hjälpa Alpcots och Gadds kunder ännu bättre.

GADD & Cie tillträdades efter balansdagen (9 januari 2026) och avslutade året mycket starkt förvaltningsmässigt och genererade en prestationsbaserad ersättning om 38,0 MSEK för 2025, av vilket 10,8 MSEK hänförs till Alpcot AB för distributionstjänster och 27,2 MSEK hänförs till GADD & Cie för förvaltningstjänster. Enligt förvärvsavtalet för GADD & Cie ska 43,8 procent av den prestationsbaserade ersättningen, 16,7 MSEK, betalas som en tilläggsköpeskilling för GADD & Cie. Alpcots finansiella ställning förstärkes således per tillträdesdagen med resterande belopp, 21,4 MSEK (före skatter), vilket överskrider tidigare kommunicerat intervall på 14 – 17 MSEK.

På grund av det förbättrade resultatet i Alpcots grundverksamhet i kombination med förvärvet av GADD så beslutade bolaget i januari 2026 om att publicera nya finansiella mål för verksamheten. Alpcot har som nytt mål att under 2027 uppnå rörelseintäkter om 110–120 MSEK exklusive resultatbaserad avgift. Tidigare mål var att uppnå rörelseintäkter om 90–100 MSEK under 2027. Målet för en EBITDA marginal om minst 30 procent är oförändrat.

Under september månad implementerades ett optionsprogram som tidigare beslutats på årsstämman. Programmet riktar sig främst till Alpcot Holdings ledning och specialister och blev nästan fulltecknat då 4 850 000 av de totalt 5 100 000 optionerna tecknades.

Utveckling av kunderbudande och teknologi

Alpcot har under flera år utvecklat en digital plattform som lanserades i början av 2021. Den digitala plattformen erbjuder flera helt unika tjänster, bland annat kan kunderna byta fonder i sin tjänstepension. Kunderna får också genom plattformen tillgång till ett av Sveriges största rabatterade fondtorg. Alpcots samarbete med Futur Pension innebär att fondtorget även är tillgängligt inom ramen för försäkring.

Plattformen stöder professionella användare på flera sätt, dels som ett digitalt teckningsstöd för öppning av pensionsförsäkring och privat sparande, dels genom ett av marknadens mest digitaliserade och effektiva rådgivningsstöd som är anpassat till dagens lagkrav och digitala behov. Slutligen erbjuder plattformen även ett användarvänligt gränssnitt för kapitalförvaltare att erbjuda portföljförvaltning.

Utvecklingen av den digitala plattformen har fortsatt under 2026.

VD har ordet

Ett år som lagt grunden för nästa fas

2025 var ett år som på många sätt markerar ett tydligt skifte för Alpcot. Efter flera år av omfattande investeringar i plattform, organisation och erbjudande kunde vi under året se ett allt tydligare genomslag i både tillväxt och resultat. Vi har stärkt vår position som en teknikdriven plattform för rådgivare och deras kunder. Samtidigt har fokus på kostnadskontroll och effektivitet gett resultat.

Vi verkar i en bransch som präglas av snabba förändringar, höga krav och en omvärld som inte alltid samarbetar. Trots detta fortsatte Alpcot att växa under året. Fler rådgivare anslöt till vår plattform, kapital under förvaltning ökade och vår affär stod stadigare vid årets slut än vid dess början. För mig är det ett tecken på att vår grundidé håller: att kombinera teknik, transparens och mänsklig rådgivning i ett erbjudande som skapar verkligt värde för både rådgivare och kunder.



Stabilare affär och tydligare fokus på lönsamhet

Under det gångna året har vi tagit avgörande steg mot att skapa en mer lönsam och skalbar verksamhet. Genom att förbättra kostnadskontrollen, arbeta smartare och fortsätta fokusera på återkommande intäkter har vi ökat vår finansiella stabilitet. Att vi nu visar vinst för helåret är ett tydligt tecken på att våra satsningar varit riktiga, men jag vill samtidigt understryka att tillväxten inte når våra högt ställda förväntningar, och vi arbetar aktivt för att förbättra den.

Samtidigt fortsätter vi att investera strategiskt. Vår digitala plattform är idag mer robust, mer användarvänlig och bättre anpassad till rådgivarnas vardag än någonsin tidigare. Kombinationen av teknik, service och ett brett produktutbud är central i Alpcots erbjudande och en avgörande faktor för vår fortsatta tillväxt.

Förvärv och partnerskap som stärker helheten

Under året tog vi även ett stort och viktigt steg genom förvärvet av GADD, som tillträdde 9 januari 2026. Det är ett bra exempel på hur vi kompletterar vår befintliga verksamhet med kompetens och affärsvolym som stärker Alpcot långsiktigt. Vår ambition är tydlig: Alpcot ska växa både organiskt och genom väl valda förvärv när tillfälle ges, där kvalitet och långsiktig värdeskapande alltid går före kortsiktig volym.

AI är nästa naturliga steg i effektivisering och kvalitet

Digitalisering har alltid varit en central del av Alpcots strategi. Under 2025 har utvecklingen inom artificiell intelligens (AI) tagit stora kliv, och även vår bransch påverkas – om än stegvis och med höga krav på regelefterlevnad och kvalitet.

Under året har vi påbörjat ett strukturerat utredningsarbete kring hur AI kan användas för att optimera vår verksamhet. Fokus ligger bland annat på effektivare interna processer, förbättrad dataanalys, ökat stöd till rådgivare samt ännu snabbare utvecklingstakt. AI är ingen snabb lösning, men vi är övertygade om att rätt tillämpad teknik kommer att vara ett naturligt och viktigt verktyg i Alpcots fortsatta utveckling.

Med blicken framåt

När vi nu lämnar 2025 bakom oss gör vi det med ödmjukhet – men också med stark framtidstro. Alpcot går in i nästa fas med en tydligare affär, starkare plattform och en organisation som är redo att växa vidare.

Vi ser goda möjligheter framåt, men ännu viktigare: vi känner oss väl rustade att ta tillvara på dem.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, rådgivare, samarbetspartners och aktieägare. Tillsammans bygger vi ett bolag som är tänkt att hålla länge – och resan har bara börjat.

Dusko Savic

Verkställande direktör

Om Alpcot

”Alpcot ska erbjuda marknadens bästa plattform till rådgivare för att de ska kunna hjälpa privatpersoner i Sverige till finansiellt välmående.”

Beskrivning av verksamheten

Alpcot är ett av Sveriges ledande fintech-bolag med en egenutvecklad digital plattform för privatekonomi och avser att ta en ledande roll i den digitala transformeringen av finansbranschen i Sverige. Alpcots svenska verksamhet i Alpcot AB startades 2014, men Bolaget har sedan 2007 bedrivit kapitalförvaltning från sitt dotterbolag i London. Alpcots affärsmodell bygger på att optimera kundernas finansiella sparande och övriga ekonomiska engagemang genom att hjälpa kunderna välja de bästa investeringsprodukterna och tjänsterna. Plattformen är en marknadsplats där privatkunder och leverantörer av investeringsprodukter och tjänster möts, och där Bolaget hjälper kunderna genom beslutsstöd, vägledningsverktyg och, om kunderna efterfrågar det, rådgivning att välja rätt produkter och tjänster.

Den nya tekniken och skalbarheten i Alpcots affärsmodell gör det möjligt att skraddarsy erbjudanden till privatkunder beroende på vilken servicenivå de önskar, med eller utan personlig rådgivning, samt höja kvaliteten på och sänka avgifter för de finansiella tjänsterna och råden.

Bolaget är idag verksamt i Sverige, Storbritannien samt efter förvärvet av GADD även representerade i Luxemburg och Schweiz. I Sverige bedrivs försäkringsdistribution och värdepappersrörelse och i Storbritannien bedrivs fond- och kapitalförvaltning. I den svenska verksamheten hade Bolaget vid utgången av 2025 ca 19 000 kunder (18 000) med ett försäkringsengagemang och fullmakter för ett försäkringskapital om ca 17 miljarder kronor (14), och Bolaget hade ca 10,4 miljarder kronor (9,2) i sin depåttjänst. I den brittiska verksamheten uppgick kapitalet i bolagets två fonder, Alpcot Equities och Alpcot Fixed Income, till ca 1,3 miljarder kronor (1,2).

Utveckling av kunderbidande och teknologi

Alpcot AB lanserade i februari 2021 en digital tjänst där kunderna kan byta fonder i sina tjänstepensioner genom Alpcots kundportal, den första tjänsten i sitt slag i Sverige. Sedan tidigare erbjuder Alpcot genom sin kundportal ett av marknadens mest kompletta pensionsöversikt.

Alpcot AB erbjuder ett av Sveriges största rabatterade fondtorg inom försäkring tillsammans med Futur Pension. Alpcot AB var först i Sverige med att återbetala fondprovisionen, eller s k kickbacks, från fondbolagen till sina kunder. Alpcot erbjuder även sitt fondtorg inom ramen för försäkring. Samarbetet med Futur Pension innebär att fondtorget även är tillgängligt inom ramen för försäkring.

Vision, affärsmodell, strategi

Alpcots affärsidé är att erbjuda sina kunder en kundportal som fungerar som ett digitalt family office där kunderna kan samla hela sin ekonomi. Kunderna får kontroll över sin ekonomi och kan öka den förväntade avkastningen på sitt sparande genom lägre avgifter och optimering. Bolaget och dess aktieägare gynnas av den skalbara affärsmodellen, vilket förväntas ge höga marginaler när bolaget uppnått tillräckligt stort antal kunder. Bolaget har som målsättning att med ny teknik inom tre år etablera sig i Sverige som en av de ledande digitala plattformarna för sparande och investeringar för privat- och mindre företagskunder, och som den ledande digitala plattformen för optimering av kunders sparande och alla övriga ekonomiska engagemang.

Alpcots finansiella målsättning är att 2027 ha rörelseintäkter om 110–120 miljoner kronor med en EBITDA-marginal som ligger över 30 procent.

Bolagets affärsmodell bygger på att optimera privatkunders ekonomi genom att erbjuda ett brett utbud av framför allt förmedlade produkter och tjänster i Bolagets digitala plattform. Bolaget har under flera år investerat i den digitala plattformen samt i att förstärka organisationen med en erfaren koncernledning för att förbereda Alpcot för kraftig tillväxt som ska etablera bolaget som en av de ledande digitala plattformarna för sparande och investeringar inom tre år. Den snabba tillväxten ska ske från tre olika håll, förvärv av rådgivningsbolag, samarbeten med andra försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare samt organisk tillväxt.

Medarbetare

Alpcots värdegrund hjälper bolaget och dess medarbetare att fatta rätt beslut i alla situationer. Den ligger också till grund för interna riktlinjer och uppförandekoder som gäller alla medarbetare.

Värdegrunden tar sig uttryck i tre värdebegrepp: rättvis behandling av kunder, engagerade medarbetare och ansvarsfullt företagande, och är något som bolaget och alla medarbetare ska leva efter såväl i som utanför tjänsten.

Majoriteten av våra medarbetare har högskole- eller universitetsutbildning, mestadels inom ekonomi eller datavetenskap. Vi är vid utgången av 2025 ca 32 medarbetare inklusive inhyrda konsulter.

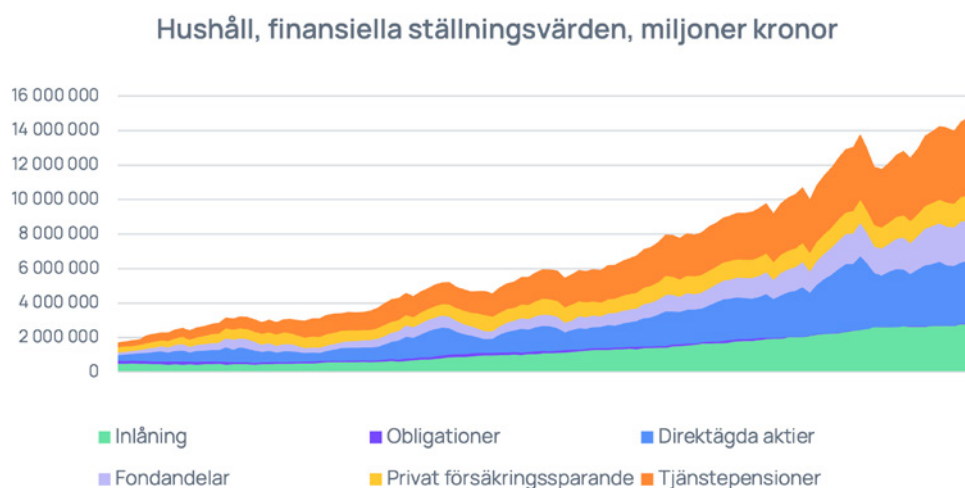
För att kunna attrahera och behålla medarbetare strävar Alpcot efter att erbjuda en stimulerande och attraktiv arbetsmiljö där talang premieras, mångfald välkomnas och där medarbetare både ges ansvar och hålls ansvariga för sitt arbete. Samarbete, ansvarstagande och självständigt tänkande hos Bolagets personal är nyckelfaktorer för den framgång Bolaget eftersträvar tillsammans med bolagets kunder. Vidare välkomnas entreprenörskap och innovation.

Marknadsöversikt

Nedan ges en marknadsöversikt med information om marknad och annan branschinformation gällande bolagets verksamhet och den marknad som bolaget är verksamt på. Om inget annat anges är information baserad på Bolagets uppfattning utifrån information från ett flertal olika källor även om Bolaget är av uppfattningen att dessa källor är pålitliga har ingen oberoende verifiering av information gjorts. Avsnitt kan innefatta uppskattningar angående framtida marknadsförhållanden och utveckling. Framåtriktad information är inte någon garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska resultat kan avvika väsentligt från uttalanden i den framåtriktade informationen.

Finansiellt sparande

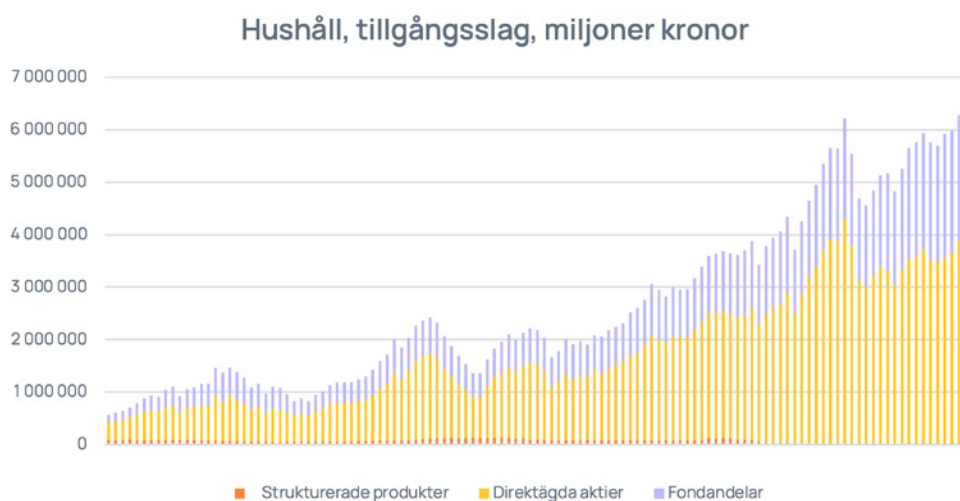
De svenska hushållens tillgångar har kraftigt ökat under de senaste åren. De senaste 20 åren har direktägande i aktier ökat med över 150 procent och ägande i fondandelar över 250 procent, även sparande i pensionsförsäkringar har ökat flera gånger om.



Källa: SCB

Under de senaste tio åren har hushållens sparande i aktier och fonder ökat med 69 respektive 132 procent, medan sparandet i strukturerade produkter minskat med 70 procent. Utvecklingen speglar en tydlig trend mot ökad kostnadstransparens och en starkare efterfrågan på enklare och mer lättförståeliga investeringsprodukter.

Utvecklingen innebär en tydlig förskjutning mot transparenta och kostnadseffektiva sparformer, där Alpcots erbjudande är väl anpassat. Bolaget är därmed väl positionerat att ta del av den fortsatta tillväxten inom aktie- och fondsparande.



Källa: SCB

Den svenska fondmarknaden kännetecknas av ett brett utbud av fondbolag och produkter, samtidigt som marknaden är starkt koncentrerad. De tio största fondbolagen förvaltar tillsammans närmare 90 procent av den totala fondförmögenheten i Sverige. Vidare sker distributionen i stor utsträckning genom aktörer som både förvaltar och distribuerar fonder inom samma koncern, och nästan 85 procent av det privata fondsparandet förmedlas via storbanker.

Fonder utgör omkring hälften av hushållens finansiella tillgångar, varav en betydande del återfinns inom pensionssystemet. Finansinspektionen har i sina analyser lyft fram behovet av ökad konkurrens och förbättrade förutsättningar för lägre fondavgifter.

På den svenska fondmarknaden förekommer det att fondbolag ersätter distributörer genom återföring av en del av fondavgiften (s.k. provisioner). På Alpcots plattform drar kunder nytta av att sådana provisioner återförs till kund, vilket bidrar till ett mer kostnadseffektivt sparande och upp till 50 procent lägre fondavgifter.

Risker

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Politiska beslut som påverkar efterfrågan på bolagets produkter och tjänster

Alpcots verksamhet är beroende av befintliga och framtida kunders benägenhet att spara och investera i produkter som erbjuds av eller som tillhandahålls via Alpcot. Kundernas beteende och investeringsaptit påverkas av olika politiska beslut, så som bland annat av den skattemässiga behandlingen av investeringar och sparande. Investeringssparkonto (ISK) bedöms som ett förmånligt och förenklat sätt sälja och köpa aktier och andra värdepapper och om villkoren för ISK genom politiska beslut kraftigt försämras, finns en risk att detta påverkar kundernas investeringsbeteenden. Även politiska förändringar relaterade till investerarskyddet och insättningsgarantin kan ha en inverkan på efterfrågan av Bolagets produkter. Insättningsgarantin minskar risken för att många tar ut sina pengar samtidigt och bidrar till stabilitet i den svenska ekonomin. Insättningsgarantin finansieras genom de avgifter som banker och institut betalar in till Riksgälden i Sverige och om insättningsgarantin aktiveras garanteras varje kunds ersättning motsvarande det totala värdet av kundens medel på konton hos Alpcot, inklusive upplupen ränta, upp till ett belopp som för tillfället uppgår till högst 1 150 000 SEK per person och institut. Skulle förändringar ske avseende exempelvis villkoren för ISK eller för insättningsgarantin eller avseende de avgifter som ska betalas till Riksgälden kan detta påverka omfattningen av kunders insättningar till Alpcot eller innebära högre kostnader för Bolaget.

Beroende av samarbetspartners

Alpcot är beroende av tjänster, licenser och avtal med samarbetspartners för tillhandahållande av ett flertal av Alpcots tjänster och produkter. Bolaget samarbetar exempelvis med diverse större försäkringsbolag för tillhandahållande av försäkringsförmedling till företagskunder och administration av tjänstepensionsplaner. Det finns en risk för att en eller flera av Bolagets samarbetspartners inte uppfyller Alpcots kvalitetskrav, misslyckas med att tillhandahålla sina tjänster eller väljer av att avsluta samarbetet med Bolaget, vilket skulle kunna påverka Bolagets utbud av produkter och tjänster eller kräva byte av samarbetspartners vilket skulle riskera medföra ökade kostnader. För det fall risken realiserar kan det påverka bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Alpcots verksamhet är beroende av den erfarenhet och kompetens som bolagets ledning och andra nyckelpersoner besitter. Utvecklingen av den digitala plattformen kräver särskild tillgång till personer med rätt erfarenhet och kompetens och dessa personer är efterfrågade på arbetsmarknaden. Även den regulatoriska miljön Alpcot verkar i fordrar adekvat kunskap och erfarenhet inom diverse kompetensområden för att möta de höga kraven på regelefterlevnad. Efterfrågan på kompetent personal kan leda till förväntningar avseende ökade ersättningsnivåer som potentiellt drivs av större, kapitalstarka aktörer. Det är inte säkert att Alpcot lyckas attrahera och behålla nyckelpersoner i den utsträckning som är erforderlig för att upprätthålla den tillväxttakt som följer av Bolagets strategiska mål eller att Bolaget tvingas anställa eller omförhandla avtal med nyckelpersoner på för bolaget ofördelaktiga villkor i försök att upprätthålla eller stärka sin konkurrenskraft. Om risken realiserats skulle detta kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, tillväxt och långsiktiga lönsamhet.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Alpcot har en digital plattform för sparande och investeringar. Alpcots digitala plattform används idag både av Alpcots egna direktkunder och av rådgivare som i sin tur ger finansiella råd till sina egna kunder. Aktiviteten på Bolagets plattform påverkas av flera faktorer kopplade till kundernas privatekonomi, såsom bland annat utveckling och volatilitet på kapitalmarknaderna, hushållens disponibla inkomst, konsumtionsvanor, räntenivåer, inflation etc. En försämring av dessa makroekonomiska förhållanden för befintliga och potentiella kunder inom Alpcots verksamhetsområden kan leda till att kunderna blir mindre riskbenägna när det kommer till sparande och investeringar och disponibla medel för investeringar minskar. Vidare så skulle en tid av ekonomisk kris innebära försämrade investeringsmöjligheter för Alpcots kunder. Skulle efterfrågan på bolagets produkter och tjänster sjunka till följd av försämrade makroekonomiska förhållanden skulle detta kunna ha en negativ effekt på Alpcots verksamhet och resultat.

Risker relaterade till Alpcots finansiella situation



Finansieringsbehov och kapital

Alpcot har under flera år investerat i den digitala plattformen samt i att förstärka organisationen med en erfaren och kvalificerad personal för att förbereda Alpcot för kraftig tillväxt. Tillväxten kan ske genom förvärv av rådgivningsbolag, samarbeten med andra försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare och/eller organisk tillväxt.

Om Bolagets strategiska inriktning blir mer påfrestande för kassaflödet än beräknat eller om exempelvis förväntade effekter från kommande förvärv uteblir kan ett framtida kapitalbehov uppkomma för Alpcot. Det finns vidare en risk att de likviditetskrav och kapitaltäckningskrav som tillämpas på företag i den bransch Alpcot verkar i kommer att medföra att Alpcot exponeras för ytterligare kapitalbehov. Vid ett framtida kapitalbehov finns risk att ytterligare kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten, eller att kapital inte kan anskaffas överhuvudtaget. Skulle risken förverkligas innebär det att Alpcot inte kan tillämpa sin strategi fullt ut och med stor sannolikhet tvingas slå av på takten i den planerade expansionen. Detta kan i sin tur resultera i en försämrad tillväxttakt och försvagad marknadsposition gentemot konkurrenterna, som kan komma att påverka Alpcots omsättning negativt.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Alpcot är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget kommer därtill att tillämpa de lagar, regler, rekommendationer och god sed på aktiemarknaden enligt den självreglering som följer av listningen av Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital, antal aktier och aktieslag samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senast registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 9 november 2021. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market och Bolaget har inte frivilligt förpliktat sig att följa denna. Ansvaret för styrning, ledning och kontroll av Alpcot fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och den verkställande direktören, övriga personer i Bolagets ledning samt de särskilda kommittéer och kontrollorgan som styrelsen från tid till annan inrättar.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Alpcots högsta beslutsfattande organ och aktieägares rätt att besluta i Alpcots angelägenheter utövas på bolagsstämman (årsstämman respektive extra bolagsstämma). Bolagsstämman beslutar bland annat om ändringar i bolagsordning, förändring i aktiekapitalet, val av styrelse och revisor, fastställelse av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör samt disposition av vinst eller förlust. Årsstämman ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Enligt Alpcots bolagsordning ska kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta vid bolagsstämma och initiativrätt

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken per avstämningsdagen för bolagsstämman, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast en vecka före den tidpunkt då kallelsen tidigast får utfärdas enligt aktiebolagslagen. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är Alpcots högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till Bolagets intressenter och att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig, att Bolaget följer lagar och regler samt att Bolaget tar fram och implementerar interna relevanta policyer och riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid samt utser verkställande direktören och fastställer lön och annan ersättning till denne.

Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman i Bolaget för tiden intill nästa årsstämma. Enligt Alpcots bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter. Styrelsen består för närvarande av fyra ledamöter. Inga arbetstagarrepresentanter har utsetts.

Utöver aktiebolagslagen regleras styrelsen arbete av en av styrelsen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen ska revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen ska också utfärda en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema och efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Utöver det konstituerande sammanträde efter årsstämman ska styrelsen sammanträda minst tre gånger under verksamhetsåret.

Verkställande direktör och ledning

Verkställande direktören är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta Alpcots löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i Alpcot. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i aktiebolagslagen, arbetsordningen för styrelsen och de instruktioner för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen som styrelsen har fastställt. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Förutom verkställande direktören har Alpcot en ledningsgrupp, där VD ingår, bestående CFO, CTO, samt Försäljningschef.

Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott framgår av aktiebolagslagen och omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bestämmelserna om inrättande av ersättningsutskott finns i Koden, vilken inte är obligatorisk för Alpcot. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda utskott avseende revisions- och ersättningsfrågor utan att dessa frågor behandlas inom styrelsen. Alpcots funktion för internrevision fullgörs av externt anlitate internrevisorer, Moneo AB. I Alpcot ansvarar vidare verkställande direktören för att en erforderlig kontroll säkerställs och att uppföljning sker.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alpcot Holding AB (publ), org. nr. 559321-7234, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 april 2026. Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställande vid årsstämman som planeras till den 28 maj 2026.

Koncernstruktur

Alpcot Holding AB (publ) är moderbolag i Alpcot-koncernen. Verksamheten bedrivs i de helägda operativa bolagen Alpcot AB, Alpcot Fribrev AB, Alpcot Capital Management Ltd, Alpcot Consulting AB samt GADD efter förvärvet i januari 2026. Alpcot Holding AB innehar också intressebolagsandelar om 30 procent i dels Alpcot Syd AB, dels J.T. Special clients AB. Utöver de operativa bolagen och intressebolagsandelarna innehar Alpcot Holding AB 9% av aktierna i Tydliga AB och 0,1 % av aktierna i Free Broker Group i Norden AB som är huvudägare i Tydliga AB med 91% av aktierna. Alpcot Holding AB innehar därmed direkt och indirekt 9,1 % av aktierna i Tydliga AB.

Verksamhetsbeskrivning

Alpcot är ett av Sveriges ledande fintech-bolag med en egenutvecklad digital plattform för privatekonomi och avser att ta en ledande roll i den digitala transformeringen av finansbranschen i Sverige. Alpcots svenska verksamhet startades 2014 men bolaget har sedan 2007 bedrivit kapitalförvaltning från sitt dotterbolag i London. Alpcots affärsmodell bygger på att optimera kundernas finansiella sparande och övriga ekonomiska engagemang genom att hjälpa kunderna att välja de bästa investeringsprodukterna och tjänsterna. Plattformen är en marknadsplats där privatkunder och leverantörer av investeringsprodukter och tjänster möts, och där bolaget hjälper kunderna genom beslutsstöd, vägledningsverktyg och, om kunderna efterfrågar det, rådgivning att välja rätt produkter och tjänster.

Alpcot har utvecklat ett eget molnbaserat affärssystem, Curo, som hanterar alla affärskritiska processer på den digitala plattformen. Bolaget erbjuder även Curo till externa rådgivare/samarbetspartners som använder Curo som en SaaS-modell (Software as a Service), Curo Professional, där rådgivarna och deras kunder i ett integrerat system får tillgång till olika funktionaliteter och finansiella tjänster på plattformen.

Alpcot är idag verksamt i Sverige, Storbritannien samt Luxemburg och Schweiz efter förvärvet av GADD. I Sverige bedrivs försäkringsdistribution och värdepappersrörelse, och i Storbritannien bedrivs fond- och kapitalförvaltning. I den svenska verksamheten har bolaget idag cirka 19 000 (18 000) kunder med försäkringsengagemang, och bolaget har cirka 12 900 (10 300) kunder i depå-tjänsten och cirka 10,4 (9,2) miljarder kronor i kapital i sin depå-tjänst.

I den brittiska verksamheten förvaltas ett kapital om cirka 1,3 (1,2) miljarder kronor fördelat mellan bolagets två fonder. I Luxemburg och Schweiz förvaltas nu ca 4,1 miljarder kronor efter förvärvet av GADD i Q1. fördelat mellan GADDs fond och diskretionära mandat.

Alpcots produktområden utgörs av Depå-tjänst, Försäkringsförmedling och Fond- och kapitalförvaltning samt tjänsten Curo Professional som innebär att rådgivare och anknutna ombud kan utnyttja Alpcots digitala plattform.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Pareto Securities AB ("Pareto") meddelade under september att de har inlett en uppdragsanalys av Alpcot Holding AB (publ). Den första analysen publicerades den 18 september och finns tillgänglig hos Pareto samt skickades till deras kunder. Syftet med uppdragsanalysen är att öka transparensen och tillgängligheten av information om Alpcot för investerare och andra intressenter. I den senast publicerade analysen satte Pareto en riktkurs på bolaget inom intervallet 1,60-2,00 SEK per aktie.

Det av årsstämman 2025, beslutade optionsprogrammet 2025/29 för Alpcot Holding AB implementerades under september. Programmet tecknades till 95,1 procent av såväl ledningsgrupp, inklusive VD, som medarbetare.

Bolaget meddelade i juni att det ingått ett avtal om samgående med ägarna till GADD i Luxemburg, en välrenommerad kapitalförvaltare i Luxemburg med filial i Geneve samt representationskontor i Stockholm. Samgåendet sker genom att Alpcot förvärvar samtliga aktier i GADD (och rätten till intäkter i närstående bolag till GADD) för en ersättning om ca SEK 93,7 miljoner. Förvärvet genomfördes i januari 2026, se mer information under händelser efter rapportperiodens utgång.

Bolaget meddelade i december att det har ingått ett ombudsavtal med Dalom Kapitalförvaltning AB (Dalom). Dalom har i dagsläget åtta anställda och bolaget bedömer att minst 200 miljoner kronor av kundernas kapital kommer att flyttas till Alpcot under 2026.

Bolaget har under året avyttrat aktier i Free Broker Group till ett värde av 17,2 MSEK.

Flerårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag

Siffrorna nedan avser tolv månader för 2025, 2024, 2023 och 2022.

Resultatmått, KSEK	2025	2024	2023	2022
Provisionsintäkter	122 756	98 058	80 795	76 031
Provisionskostnader	-58 245	-56 467	-45 852	-35 215
Räntenetto	4 489	9 055	11 078	2 143
Övrigt	8 913	3 792	10 048	1 847
Rörelseintäkter	77 913	54 439	55 069	44 806
Administrationskostnader, avskrivningar och nedskrivningar	-74 656	-77 698	-73 334	-75 431
Rörelseresultat	4 131	-23 259	-17 265	-30 625
Resultat per aktie, kr	0,03	-0,14	-0,11	-0,23
Eget kapital per aktie, kr	0,49	0,47	0,61	0,61
Antal aktier vid årets slut	162 433 356	162 433 356	162 433 356	137 908 356
Genomsnittligt antal aktier	162 433 356	162 433 356	155 559 599	133 481 228
Balansomslutning	117 106	112 689	124 630	108 384
Soliditet	68%	68%	79%	78%
Medelantal anställda	32	34	37	34
Kapital i depåttjänst, miljarder kronor	10,4	9,2	8,3	9,1
Kapital i portföljförvaltningen	4,3	3,3	1,7	1,3
Informations- och skötselfullmakter, miljarder kronor	16,8	13,8	16,0	13,6

Definitioner:

Soliditet: Justerat Eget kapital dividerat med totala tillgångar

Resultat per aktie: Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

Eget kapital per aktie: Totalt eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut

Finansiell utveckling och ställning

Rörelseintäkter

Under året uppgick bolagets provisionsintäkter till 122,8 MSEK (98,1), provisionskostnaderna till -58,2 MSEK (-56,5) och räntenettet till 4,5 MSEK (9,1). I bolagets intäkter redovisas även en förändring av verkligt värde på innehavet i Free Broker Group i Norden / Tydliga om 8,9 MSEK (2,4) efter en uppvärdering under året. Rörelseintäkterna uppgick därmed till 77,9 MSEK jämfört med 53,6 MSEK under 2024. Det är väldigt positivt att rörelseintäkterna ökat med 45 procent under senaste året och de repetitiva intäkterna fortsätter öka.

Netto uppgick intäkterna därmed till 77,9 MSEK (53,6). Provisionsintäkterna fördelas på Depåttjänst 43,2 MSEK (35,1), Försäkringsförmedling 18,4 MSEK (16,9) och Fond- och Kapitalförvaltning 60,0 MSEK (43,2).

Fond- och kapitalförvaltningen har ökat kraftigt under året dels tack vare ökade volymer i portföljförvaltningen. Under 2025 ökade förvaltade volymerna från 3 275 MSEK vid ingången av året till 4 280 MSEK vid utgången av året en ökning med 31 procent. Dels är även ökningen drivet av en ersättning hänförlig till Alpcot AB på 10,7 MSEK för tjänster utförda under 2025 inom ramen för den totala prestationsbaserade ersättningen i det förvärvade bolaget GADD (ej förvärvade intäkter).

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 74,7 MSEK (77,7) vilket är en minskning med 4 procent. Kostnaderna består av personalkostnader uppgick till 41,7 MSEK (44,6), övriga rörelsekostnader till 16,6 MSEK (18,4), samt avskrivningar till 16,4 MSEK (14,7). Kostnaderna fortsätter att ligga på lägre nivåer och det är väldigt tillfredställande att se att de kostnadsbesparingar som genomfördes främst under 2024 har gett ett bra resultat.

Resultat

Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick under året till 11,7 MSEK (-11,0), vilket innebär en förbättring på 22,6 MSEK under det senaste året.

Det kraftigt förbättrade resultatet är främst drivet av en ersättning hänförlig till Alpcot AB (10,7 MSEK) för tjänster utförda under 2025 inom ramen för den totala prestationsbaserade ersättningen i det förvärvade bolaget GADD (ej förvärvade intäkter).

Rörelseresultatet och årets nettoresultat uppgick till 4,1 MSEK (-23,3) motsvarande 0,03 SEK/aktie (-0,14) och förklaras utöver de underliggande ökade intäkter och minskade kostnader även av en positiv värdeförändring i innehav då innehavet i Free Broker Group har varit gynnsamt under 2025.

Kassaflöde

Likvida medel uppgick vid utgången av året till 18,3 MSEK jämfört med 11,3 MSEK föregående år. Kassaflödet under perioden uppgick till 7,3 MSEK (-11,3). Kassaflödet består av kassaflöde från den löpande verksamheten -2,9 MSEK (-13,0) kassaflöde från investeringsverksamheten 9,7 MSEK (-0,3) samt kassaflöde från finansieringsverksamheten 0,5 MSEK (2,0). Kassaflödet på 9,7 MSEK från investeringsverksamheten kommer från försäljning av aktier i Free Broker Group/Tydliga på 17,2 MSEK under året reducerat för aktieägartillskott till Tydliga AB samt förvärvade anläggningstillgångar på totalt -7,5 MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel

Utlåning till kreditinstitut, det vill säga koncernens likvida medel, uppgick till 18,3 MSEK jämfört med 11,3 MSEK under föregående år. Se också kommentarer under Kassaflöde ovan för ytterligare kommentarer om förändringen av bolagets likvida medel.

Aktier och andelar

Aktier och andelar uppgår till 33,2 MSEK (38,1) och består huvudsakligen av koncernens aktieinnehav i Tydliga AB, 27,7 MSEK (25,2), och Free Broker Group i Norden AB 1,1 MSEK (8,6) men också koncernens andel i intressebolaget Alpcot Syd AB, 2,9 MSEK (2,8) samt J.T. Special Clients AB, en franchisetagare, 0,8 MSEK (0,8). Under året har Alpcot avytttrat andelar i Free Broker Group AB för 17,2 MSEK (8,0). Via ägandet i Tydliga AB och Free Broker Group i Norden AB äger Alpcot direkt och indirekt cirka 9,1 procent i Tydliga AB.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgår totalt till 23,1 MSEK (33,9) och består av Goodwill 6,2 MSEK (7,4), Aktiverade utvecklingskostnader 7,1 MSEK (9,9), Kundrelationer 4,9 MSEK (10,8) och Utgifter för anskaffande av avtal 4,9 MSEK (5,9). Investeringarna i immateriella tillgångar under perioden uppgick till 4,2 MSEK (8,3) fördelat på aktiverade utvecklingskostnader 3,4 MSEK (5,1) och utgifter för anskaffande av avtal 0,8 MSEK (3,2). De aktiverade utvecklingskostnaderna avser egna kostnader, dvs i huvudsak kostnader för personal, för att utveckla koncernens digitala plattform. Kundrelationer avser värdet av de depåkunder som övertogs från Nord Fondkommission samt förvärvet av Eisfelds Consulting.

Samtliga immateriella anläggningstillgångar (exklusive goodwill) skrivs av över 5 år.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar uppgick till netto till 6,1 MSEK (1,0) och avser hyreskontrakt för koncernens kontor samt leasingbilar och kontorsmaskiner. Under året uppgick nyanskaffningarna till 7,5 MSEK (0,0). Avskrivningarna uppgick till 2,6 MSEK (2,1).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Balansposten består i huvudsak av upplupna provisionsintäkter, dvs intäkter avseende fondförmedling, fond- och kapitalförvaltning, rådgivning, försäkringsförmedling mm, som intjänats i perioden men som ännu ej betalats. I balansposten ingår utöver ovanstående även periodiseringar av koncernens "vanliga" rörelsekostnader. Balansposten har uppgick till 35,1 MSEK (26,5) vid utgången av året. Ökningen är relaterad till bolagets ökade rådgivnings- och förvaltningsintäkter.

Leasingskulder

Leasingskulder utgör nuvärdet av de framtida leasingbetalningarna på nyttjanderätter. Koncernens leasingskulder uppgår till 5,9 MSEK (1,1), varav 2,4 MSEK (1,4) är kortfristiga. Amorteringarna uppgick under året till 2,5 MSEK (2,1).

Övriga skulder

Koncernens övriga skulder uppgick till 10,3 MSEK (15,6) och består dels av leverantörsskulder och skulder avseende skatter och avgifter. Koncernen har även en extern skuld på ett lån på 5,0 MSEK (3,0).

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernens upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 20,7 MSEK (19,7) och består dels av upplupna provisionskostnader till rådgivare och anknutna ombud samt periodiseringar av koncernens vanliga rörelsekostnader. Ökningen är hänförlig till provisionskostnader relaterat till ökningen i rådgivnings- och förvaltningsverksamheten.

Eget Kapital

Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till 80,1 MSEK (76,6) eller 0,49 SEK (0,47) per aktie. Koncernens soliditet uppgick till 68 procent (68) (för definitioner av eget kapital per aktie och soliditet se flerårsöversikten på sidan 19).

Koncernens eget kapital har totalt tillförts 1,0 MSEK (1,2) kontant under 2025 genom utställande av optionsprogram. För en sammanställning av de nyemissioner som gjordes innan och under rapportperioden, se "Not 22. Eget kapital och resultat per aktie" Information om kapitaltäckning återfinns i not 3.

Medarbetare

Vid periodens utgång uppgick antalet anställda medarbetare till 30 personer (38), varav 4 kvinnor (4) och 26 män (32). Medelantalet anställda under året var 32 personer (37).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare redogörs för i not 7.

Transaktioner med närstående

Bolagen i Alpcot-koncernen har sinsemellan affärsmässiga avtal och transaktioner.

Se vidare not 23

Hållbarhet

Alpcot eftersträvar att bedriva en så finansiellt sund och hållbar verksamhet som möjligt, vilket innebär en långsiktig målsättning att integrera alla typer av finansiellt, socialt och miljömässigt hållbara aspekter i verksamheten. Därtill värnar Alpcot om mänskliga rättigheter, jämställdhet, mångfald, god affärsetik och arbetstagares rättigheter i alla avseenden. Alpcot accepterar inte korrupcion, penningtvätt, finansiering av terrorism eller andra typer av brottslighet. Tillsammans med en inkluderande företagskultur och ledorden Rättvisa, Engagemang och Ansvar, utgör detta Alpcots grundläggande värderingar i verksamheten.

Inom ramen för investeringsbeslutsprocessen i samband med tillhandahållandet av tjänsten diskretionär portföljförvaltning, utvärderas de olika bolagen som kan komma att investeras i baserat på bland annat offentligt publicerad information såsom årsredovisningar och andra finansiella rapporter. Därtill integreras hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer i investeringsbeslutsprocessen i den utsträckningen att enskilda bolags ställningstaganden avseende hållbarhetsfrågor utvärderas individuellt samt genom ett etiskt urval baserat på bransch- och industrityper.

Utöver Alpcots självständiga utvärderingar av olika bolag, arbetar Alpcot med analysverktyg för att granska och följa upp berörda bolag. Regelbundna granskningar sker månadsvis för att säkerställa efterlevnaden av UN Global Compacts 10 principer.

I syfte att kunna tillgodose kundernas hållbarhetspreferenser i samband med tillhandahållandet av rådgivningstjänster, arbetar Alpcot löpande med att kartlägga produktbolagens hållbarhetsnivåer för att underlätta kundernas investeringsbeslut.

Alpcots ersättningspolicy genomsyras av verksamhetens vilja att premiera långsiktighet och kundnöjdhet. Eventuella intressekonflikter ska inte förstärkas och anställda ska inte uppmuntras till ett osunt risktagande i sin verksamhetsutövning. Alpcots ersättningsystem är utformat på ett sådant sätt att det inte får uppstå konflikter mellan anställda/uppdragstagare och Alpcots skyldighet att iaktta kundernas bästa intressen. För att säkerställa detta innehåller ersättningspolicyn interna regler i syfte att balansera fast och rörlig ersättning samt bestämmelser om kvalitativa kriterier för ersättningsfördelning.

Moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen och dess verksamhet. Nettoomsättningen under perioden uppgick till 1,4 MSEK (1,3) och avsåg tjänster till koncernbolagen. Moderbolaget redovisar också realiserade och orealiserade värdeförändringar på aktieinnehaven i Free Broker Group och Tydliga på 8,9 MSEK (2,4). Aktieägartillskott om 5,0 MSEK (20,0) lämnade till dotterbolag för att täcka förluster. Årets nettoresultat uppgick till 7,5 MSEK (-18,7). Moderbolagets eget kapital uppgick till 266,3 MSEK (257,8), varav aktiekapital 1,6 MSEK (1,6). För nyemissioner under året, se not 21.

Moderbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av aktier i dotterbolag och intressebolag med ett sammanlagt bokfört värde om 245,1 MSEK (236,5), aktier i andra företag om 28,8 MSEK (37,4) och bankmedel om 5,9 MSEK (1,9).

Moderbolaget har under 2024 och 2025 inte haft några anställda.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I bolaget uppstår olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker, ränterisker och operativa risker. Alpcot exponeras för operativa risker relaterade till mänskliga fel, felaktigt eller bristfälligt utförande av tjänster av anställda eller anknutna ombud, avsaknad av effektiva och adekvata processer för internkontroll och brister i kunskap och erfarenhet hos anställda. Risker för fel orsakade av den mänskliga faktorn eller interna bedrägerier ställer höga krav på rutiner för att upptäcka, förebygga och avhjälpa sådana brister och problem. Alpcot har även anknutna ombud. Alpcot är ansvarigt för den värdepappersrelaterade rådgivning som de rådgivare som är kopplade till ett anknutet ombud lämnar till sina

kunder inom segmentet värdepapper. Det finns en risk att anställda hos Alpcot eller rådgivare kopplade till ett anknutet ombud brister i sitt utförande av rådgivningstjänster eller att viss manuell hantering av plattformen leder till fel som orsakar ekonomiska förluster för kunder eller som leder till rättsliga förfaranden. Sådana händelser skulle kunna skada förtroendet för Alpcot. Omfattande misstag skulle även kunna leda till att Alpcots verksamhet och rörelseresultat påverkas negativt.

Därutöver har koncernen risker i samband med förvärv av företag och rörelser samt värdering av vissa balansposter. I syfte att begränsa och kontrollera risktagande i verksamheten har bolagets styrelse, som är ytterst ansvarig för den interna kontrollen i bolaget, fastställt policys och instruktioner för verksamheten. *För en mer utförlig beskrivning om finansiella risker (not 2) och kapitaltäckning (not 3).*

Styrelsen bedömer att koncernens tillgängliga medel och finansiella tillgångar är tillräckliga för att bedriva verksamheten under de närmaste 12 månaderna.

Framtidsutsikter

Under 2026 avser Alpcot att fortsatt prioritera lönsam och kontrollerad tillväxt. Bolagets tillväxtstrategi bygger på ett ökat inflöde av kapital till depåtjänsten, med särskilt fokus på portföljförvaltningen, samt en successiv breddning av bolagets samarbeten med försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare. Arbetet med att utveckla erbjudandet inom portföljförvaltning kommer att fortsätta med fokus på kvalitet, långsiktighet och en medveten riskhantering.

Vidare planeras fortsatt utveckling av affärsplattformen Curo i syfte att stärka såväl kundupplevelse som interna processer och möjliggöra en effektiv och skalbar verksamhet. Plattformens utveckling utgör en central del i bolagets långsiktiga strategi och bedöms skapa goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Tillväxten förväntas i huvudsak kunna ske inom ramen för befintlig organisationsstruktur, med stöd av vidare digitalisering och effektiva processer.

Parallellt med tillväxtarbetet kommer Alpcot att ha ett fortsatt fokus på kostnadskontroll och operativ effektivitet. En mer ändamålsenlig organisationsstruktur och förbättrad resursanvändning förväntas bidra till en lägre kostnadsprocent jämfört med tidigare år. Sammantaget bedömer bolaget att förutsättningarna för en fortsatt stabil och hållbar utveckling är goda.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Bolaget meddelade i januari förvärvet av GADD har slutförts. Transaktionen, har slutförts enligt de villkor som kommunicerades när förvärvet tillkännagavs den 10 juni 2025. Förvärvet sker genom att Alpcot förvärvar samtliga aktier i GADD (och rätten till intäkter i närstående bolag till GADD) för en grundköpeskillning om ca SEK 93,7 miljoner. Köpeskillingen erläggs genom (i) en riktad nyemission av 37 297 297 B aktier till en emissionskurs av SEK 1,00 per B aktie, (ii) SEK 20 miljoner kontant och (iii) en säljarrevers på SEK 36,4 miljoner som kan löpa upp till 3 år efter tillträdet. Utöver grundköpeskillingen så utgår det även en tilläggsköpeskillning på 16,7 MSEK som ett resultat av en total resultatbaserad intäkt på 38,0 MSEK för helåret 2025 där säljarnas andel avtalats till 43,8 procent.

Styrelsen i Alpcot Holding AB (publ) ("Alpcot") beslutade i januari om att publicera nya finansiella mål för verksamheten. Alpcot har som mål att under 2027 uppnå rörelseintäkter om 110–120 MSEK exklusive resultatbaserad avgift. Tidigare mål var att uppnå rörelseintäkter om 90–100 MSEK under 2027. Målet för en EBITDA marginal om minst 30 procent är oförändrat.

Alpcot meddelade i februari att de har ingått franchiseavtal med Alpcot Småländsk Kapitalförvaltning AB i Jönköping. Etableringen leds av Erik Davidsson och Max Hermansen, två seniora rådgivare med bakgrund från Swedbank. Affären markerar ett strategiskt viktigt steg där Alpcot aktivt expanderar inom en ny och kapitalstark rådgivarkategori – erfarna storbanksrådgivare med betydande kapital under rådgivning och väletablerade kundrelationer.

Styrelse, ledning och revisorer

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Styrelsen består av Katre Saard, styrelseordförande, Björn Bringes, Girts Cimermans och Fredrik Brodin. Koncernens ledning består av VD Dusko Savic, CFO Claes Lindholm, CTO Sven Wesley, Försäljningschef Johan Lundstedt samt chef för regelefterlevnad Gustav Spetz. Revisorer är Grant Thornton AB med huvudansvarig revisor Nilla Rocknö. Styrelse och revisor är valda fram till nästa årsstämma. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare redogörs för i not 7.

Aktier och ägarförhållande

Per 2025-12-31 uppgick det totala antalet aktier till 162 433 356, varav 20 000 000 av serie A med 10 röster och 142 433 356 av serie B med 1 röst. Aktiekursen per 2025-12-30 stängde på 1,18 SEK och det totala börsvärdet uppgick till 168 MSEK.

Efter balansdagen så gjordes det som tidigare kommunicerat en nyemission om 37 297 297 B aktier vilket innebär att det per denna rapport publicering den 30 april 2026 så uppgår totala antal aktier till 199 730 653, varav 20 000 000 av serie A med 10 röster och 119 730 653 av serie B med 1 röst.

Per balansdagen fanns det 15 400 000 utestående teckningsoptioner till anställda och styrelse.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Alpcot Ltd	20 000 000	63 060 800	51,19%	76,86%
Nordnet Pensionsförsäkring AB		9 641 393	5,94%	2,82%
Alpcot AB *		9 911 045	6,11%	2,90%
Lindholm, Erik		9 695 169	5,97%	2,83%
Eddainvest Holding AB		4 246 735	2,62%	1,24%
Arctic Securities AS		3 921 570	2,42%	1,15%
Christer Hegardt		3 909 428	2,41%	1,14%
Björn Bringes		3 833 714	2,36%	1,12%
Free Broker Group i Norden AB		3 000 000	1,85%	0,88%
Avanza Pension		2 338 835	1,44%	0,68%
Övriga aktieägare		28 715 365	17,70%	8,39%
Totalt	20 000 000	142 274 054	100,00%	100,00%

*Innehav som registreras på Alpcot AB i ägarlistan hos Euroclear avser depåkunders hos Alpcot AB innehav i Alpcot Holding AB (publ).

Ägartabellen baseras på data från Euroclear per 2025-12-30.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen för Alpcot Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 28 maj 2026 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 och att årets resultat, balanserat resultat samt överkursfond, tillsammans utgörande 264 694 457 kronor, överförs i ny räkning. Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 planeras att hållas den 28 maj 2026.

Kallelse och övrig stämoinformation samt årsredovisning för 2025 kommer att finnas tillgängliga på koncernens hemsida www.alpcot.se senast den 9 maj 2026.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning KSEK

Koncernens resultaträkning	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Provisionsintäkter	4	122 756	98 058
Provisionskostnader		-58 245	-56 467
Räntenetto	5	4 489	9 055
Orealiserade värdeförändringar av innehav i andra företag	12	8 913	2 445
Utdelningar		0	509
Summa rörelseintäkter		77 912	53 601
		0	
Allmänna administrationskostnader	6	-58 223	-62 971
Avskrivningar	9	-16 434	-14 727
Summa rörelsekostnader		-74 656	-77 698
Resultat från andelar i intressebolag	12	875	445
Rörelseresultat		4 131	-23 259
Skatt på årets resultat	10	0	0
Årets nettoresultat		4 131	-23 259
Resultat per aktie, SEK	21	-0,03	-0,14
Koncernens rapport över totalresultat			
Årets nettoresultat		4 131	-23 259
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet			
Omräkning av utländsk verksamhet		-1587	95
Årets totalresultat		2 544	-23 164

Koncernens balansräkning KSEK

Koncernens balansräkning	Not	2025 31 December	2024 31 December
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	11	18 327	11 304
Andelar i intresseföretag	12	3 120	2 815
Aktier och andelar i övriga företag	12	30 123	35 250
Immateriella anläggningstillgångar	13	23 112	33 866
Materiella anläggningstillgångar	14	114	216
Nyttjanderättstillgångar	15	6 055	1 739
Övriga tillgångar	16	1 108	952
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	35 147	26 547
Summa Tillgångar		117 106	112 689
Skulder			
Leasingskulder	15	5 942	923
Övriga skulder	19	10 320	15 526
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	20 722	19 687
Summa skulder		36 984	36 136
Eget kapital			
	21		
Aktiekapital		1 624	1 624
Övrigt tillskjutet kapital		184 118	185 266
Andra reserver		3 386	2 688
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-109 006	-113 025
Summa eget kapital		80 122	76 553
Summa Skulder och eget kapital		117 106	112 689

Förändring av koncernens eget kapital KSEK

Förändring av koncernens eget kapital	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet	Omräknings- reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Vid ingången av 2024	1 624	186 167	642	-89 876	98 557
Emission av optioner		1 160			1 160
Transaktioner med ägarna		1 160	-	-	1 160
Årets resultat				-23 259	-23 259
Övrigt totalresultat		-1 950	2 046		96
Årets totalresultat	-	-1 950	2 046	-23 259	-23 164
Vid årets utgång 2024-12-31	1 624	185 378	2 688	-113 136	76 553
Emission av optioner		1 026			1 026
Transaktioner med ägarna	-	1 026		-	1 026
Årets resultat				4 131	4 131
Övrigt totalresultat		-2 286	698		-1 588
Årets totalresultat	-	-2 286	698	4 131	2 543
Vid årets utgång 2025-12-31	1 624	184 118	3 386	-109 005	80 122

Koncernens kassaflödesanalys KSEK

Koncernens kassaflödesanalys	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		4 131	-23 259
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	9	16 434	14 727
Rearesultat försäljning av aktier		-9 789	-3 216
Justeringar för verkligt värde		929	771
Resultat andelar i intressebolag		-227	-234
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-14	85
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		11 463	-11 296
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		-8 756	-10 477
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder	19, 20	-5 582	8 764
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-14 338	-1 693
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 875	-12 988
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	13	-4 198	-8 784
Försäljning av övriga aktier och andelar	22	17 243	8 014
Förvärv av övriga aktier och andelar		-3 330	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		9 715	-317
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingskulder		-2 550	-2 162
Optionspremier / Nyemissioner		1 026	1 161
Upptagna lån		6 000	5 950
Amortering lån		-4 000	2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		476	1 999
Summa årets kassaflöde		7 315	-11 307
Ingående likvida medel		11 304	22 480
Kursdifferens i likvida medel		-292	131
Utgående likvida medel		18 327	11 304
Likvida medel avser koncernens bankmedel			
Erhållna räntor		5 351	10 162
Erlagda räntor		-704	-938
Betald skatt		0	0

Moderbolagets resultaträkning KSEK

Moderbolagets resultaträkning	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		1 411	1 344
Summa rörelseintäkter		1 411	1 344
Övriga externa kostnader	6	-3 498	-3 383
Summa rörelsekostnader		-3 498	-3 383
Rörelseresultat		-2 087	-2 039
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter		744	902
Resultat från övriga företag som det finns ägarintressen i	12	8 860	2 445
Nedskrivningar av aktier och andelar	12	-	-20 000
Resultat från finansiella investeringar		9 603	-16 654
Resultat efter finansiella poster		7 516	-18 693
Skatt på årets resultat		-	-
Årets resultat		7 516	-18 693
Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat			

Moderbolagets balansräkning KSEK

Moderbolagets balansräkning KSEK	Not	2025 31 December	2024 31 December
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i dotterföretag	12	241 536	233 721
Aktier i intresseföretag	12	3 515	2 815
Ägarintressen i övriga företag	12	28 814	37 379
Summa finansiella anläggningstillgångar		273 865	273 915
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		1 630	542
Övriga kortfristiga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30	732
Kassa och bank		5 946	1 921
Summa omsättningstillgångar		7 606	3 196
Summa Tillgångar		281 471	277 111
Eget kapital			
Bundet eget kapital	21		
Aktiekapital		1 624	1 624
Summa Bundet eget kapital		1 624	1 624
Fritt eget kapital			
Överkursfond		343 385	342 359
Balanserat resultat		-86 207	-67 514
Årets resultat		7 516	-18 693
Summa Fritt eget kapital		264 694	256 153
Summa eget kapital		266 319	257 777
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		14 326	15 526
Övriga kortfristiga skulder		450	3 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		376	643
Summa kortfristiga skulder		15 153	19 334
Summa Eget kapital & Skulder		281 471	277 111

Förändring av moderbolagets eget kapital KSEK

Förändring av moderbolagets eget kapital	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2024-01-01	1 624	341 199	-67 514	275 309
Nyemission		1 026		
Emissionsutgifter				
Transaktioner med ägarna		1 026		1 026
Årets resultat			-18 693	-18 693
Övrigt totalresultat				
Årets totalresultat			-18 693	-18 693
Eget kapital 2024-12-31	1 624	342 359	-86 207	257 777
Nyemission		1 026		
Emissionsutgifter				
Transaktioner med ägarna		1 026		1 026
Årets resultat			7 516	7 516
Övrigt totalresultat				
Årets totalresultat			7 516	7 516
Eget kapital 2025-12-31	1 624	343 385	-78 691	266 318

Moderbolagets kassaflödesanalys KSEK

Moderbolagets kassaflödesanalys	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		7 516	-18 693
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</i>			
Justering till verkligt värde		929	771
Avskrivningar/Nedskrivningar	12	0	20 000
Rearesultat försäljning av aktier		-9 789	-3 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-1 344	-1 138
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		-389	-70
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder	19, 20	-1 182	11 940
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-1 570	11 870
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 914	10 732
Investeringsverksamheten			
Utdelningar			
Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag	22	-5 000	-25 400
Förvärv/försäljning av aktier och andelar	22	13 913	8 014
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 913	-17 386
Finansieringsverksamheten			
Optionspremier/Nyemissioner		1 026	1 161
Upptagna lån		0	5 950
Amortering lån		-3 000	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 974	4 161
Summa årets kassaflöde		4 025	-2 493
Ingående likvida medel		1 921	4 414
Utgående likvida medel		5 946	1 921
Likvida medel avser koncernens bankmedel			
Erhållna räntor		88	83
Erlagda räntor		-45	-295
Betald skatt		-	-

Noter

Företagsinformation

Moderbolaget Alpcot Holding AB (publ) org. nr. 559321-7234 är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm First North Growth Market. Adressen till huvudkontoret är Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen omfattar perioden 1 januari 2025 - 31 december 2025 och består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans kallat koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen. Koncernredovisning och årsredovisning för Alpcot Holding AB (publ) för året 1 januari 2025 - 31 december 2025 godkändes av styrelsen och verkställande direktören den 30 april 2026. Koncernredovisning och årsredovisning är föremål för fastställande av årsstämman den 28 maj 2026.

Not 1. Redovisnings och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har godkänts av EU. Vidare tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive tillämpliga ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet under antagande om fortsatt drift.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör vissa bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål 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 anges nedan under rubriken "Viktiga uppskattningar och bedömningar".

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Funktionell valuta och Redovisningsvaluta

Koncernens funktionella liksom dess redovisningsvaluta är svenska kronor. Huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs i Sverige. Moderbolagets och de svenska dotterbolagens funktionella och redovisningsvaluta är svenska kronor. Alla belopp redovisas i text i miljoner svenska kronor, MSEK, och i tabeller i tusental svenska kronor, KSEK, om ej annat anges. I rapporten redovisas avrundade belopp, medan såväl summeringar som nyckeltal har beräknats på de exakta beloppen. De svenska bolagen redovisar i svenska kronor (SEK).

Det brittiska dotterbolagets funktionella och redovisningsvaluta är brittiska pund (GBP). Omräkning av det brittiska dotterbolagets resultaträkning har skett till genomsnittskurs för perioden medan dess balansräkning har omräknats till balansdagskurs. Valutaomräkningsdifferens avser den differens som uppstår vid omräkning av nettotillgångar i utländska valuta (brittiska pund, GBP) till svenska kronor (SEK). Valutakurserna som har använts är;

- för utgående balanser kursen per 2025-12-31 GBP 1 = SEK 12,4174 respektive 2024-12-31 GBP 1 = SEK 13,8471;
- för resultaträkningen genomsnittskurser för perioden januari - december 2025 GBP 1 = SEK 12,9216 respektive januari - december 2024 GBP 1 = SEK 13,5045.

Samtliga kurser är hämtade från Riksbanken.

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 resultaträkningen under posten Nettoresultat från finansiella transaktioner.

Nya IFRS-standarder och tolkningar

IFRS 18 kommer att gälla för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare och gäller också för jämförelseinformation.

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2025 eller senare har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Arbetet har dock sats igång men förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen när de träder i kraft.

Segmentredovisning

Segmentinformation skall presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till koncernens högsta verkställande beslutsfattare, det vill säga verkställande direktören. I den interna rapportering som används av verkställande direktören för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning presenteras den finansiella informationen endast för koncernen som helhet, koncernen består därför endast av ett rörelsesegment enligt med kriterierna i IFRS 8 för segmentsredovisning. Inom koncernens enda rörelsesegment finns produktområdena Depåttjänst, Försäkringsförmedling och Fond- och kapitalförvaltning samt tjänsten Curo Professional som innebär att rådgivare och anknutna ombud kan utnyttja Alpcots digitala plattform.

Koncernkonsolidering

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Moderbolaget (en investerare) har bestämmande inflytande över ett företag (investeringsobjektet) när moderbolaget är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i investeringsobjektet och kan påverka den rörliga avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över dotterföretaget. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

I koncernen ingår moderbolaget, tre operativa direkt helägda bolag samt ett vilande dotterföretag.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden i de fall förvärven avser rörelse och inte tillgångsförvärv. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag.

Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med det datum då det bestämmande inflytandet uppstår. Dotterbolags finansiella rapporter exkluderas från och med det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Kostnader som är relaterade till förvärv av dotterföretag kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill tas initialt upp till det belopp som den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Intresseföretag

Intresseföretag är ett företag vilket moderbolaget utövar ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över genom möjlighet att delta i beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt när moderbolaget kontrollerar 20 procent eller mer samt mindre än 50 procent av rösterna i bolaget. Intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att innehavet initialt redovisas till anskaffningsvärde. Intresseföretag redovisas därefter till ett värde som motsvarar koncernens andel av nettotillgångarna.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i Alpcots löpande verksamhet. Intäkter redovisas när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, när kontrollen överförs till kunden och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av bolagets verksamheter såsom beskrivs nedan.

Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende sålda tjänster har uppfyllts eller förfallit. Bolaget grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Som provisionsintäkter redovisas intäkter från kontrakt med kunder vilket består av ersättningar för utförda tjänsteuppdrag. En provisionsintäkt redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket är när kontrollen av tjänsten är överförd till kunden som därmed kan nyttja tjänsten. Kunden är den part som ingår ett kontrakt med Alpcot för att erhålla de tjänster som erbjuds i den ordinarie verksamheten. Intäkterna återspeglar den ersättning som förväntas erhållas i utbyte för dessa tjänster.

Vid rörlig ersättning redovisas intäkten när det är troligt att ingen återbetalning kommer ske. Total ersättning fördelas för varje tjänst och beror på om tjänsterna är uppfyllda vid en viss specifik tidpunkt eller över tid.

Provisionsintäkter delas huvudsakligen upp i produktgrupperna Depåttjänst, Försäkringsförmedling samt Fond- och kapitalförvaltning. Provisionsintäkterna utgörs även av anslutningsavgifter på Curo Professional, bolagets egenutvecklade affärsplattform.

Depåttjänster

Depåttjänster riktar sig både till privat- och företagskunder och intäkterna utgörs av aktiecourtage, fondförmedlings-, rådgivnings-, valutaväxlings-, flytt- samt depåavgifter. Courtage, fondförmedlingsavgift och valutaväxlingar redovisas som intäkt i samband med utförande av kundorder där tjänsterna redovisas vid den tidpunkt då tjänsterna relaterade till transaktionen har slutförts vilket normalt är på affärsdagen. Depåavgifter debiteras kundernas depåer kvartalsvis men redovisas som intäkt månadsvis. Flyttavgifter tas ut antingen av kunder som flyttar värdepapper från sin Alpcot-depå till en depå hos ett annat institut eller av det mottagande institutet. Flyttavgiften redovisas som intäkt i samband med att flytttjänsten har slutförts. Rådgivningsavgifter debiteras kunderna kvartalsvis men redovisas som intäkt i takt med att prestationsåtagandet anses uppfyllt. En del av rådgivningsavtalen med kunder kan inkludera uppstartsavgifter. Uppstartsavgifterna tas ut av kunderna och redovisas som intäkt i samband med att den första rådgivningsavgiften debiteras.

Försäkringsförmedling

Försäkringsförmedling riktar sig till både privat- och företagskunder och intäkterna utgörs av provisioner som erhålls från försäkringsbolag på tjänstepensionsplaner och kapitalförsäkringar. Provisionerna redovisas som intäkt i den period då tjänsten utförts vilket i regel är månadsvis. Även betalning av provisionerna sker i regel månadsvis.

Fond- och kapitalförvaltning

Fond- och kapitalförvaltning riktar sig till både privat- och företagskunder och intäkterna består av portföljförvaltningsavgifter och fondförvaltnings-

avgifter. Tjänsterna inkluderar att tillhandahålla beslutsstöd, vägledningsverktyg samt rådgivning att välja rätt produkter och tjänster. Alpcot tillhandahåller också en diskretionär kapitalförvaltningstjänst. Fondförvaltnings- och kapitalförvaltningsavgifterna debiteras kunderna kvartalsvis men redovisas som intäkt i takt med att prestationsåtagandet anses uppfyllt. En del av förvaltningsavtalen kan inkludera uppstartsavgifter. Uppstartsavgifterna tas ut av kunderna och redovisas som intäkt i samband med att den första förvaltningsavgiften debiteras.

Curo Professional

Curo Professional riktar sig till externa rådgivare som mot en avgift kan utnyttja Alpcots egenutvecklade affärsplattform i sin rådgivningsverksamhet. Avgifterna erläggs kvartals men intäktsredovisas månadsvis.

Ombud

Alpcot har ett antal så kallade anknutna ombud. Ombuden är fristående men agerar inom Alpcots tillstånd och tillhandahåller investerings- eller försäkringsrådgivning. De anknutna ombudens kunder har depåer hos Alpcot som antingen är försäkrings-, ISK- eller aktie- och fondkonto eller en kombination av dessa. De avgifter och provisioner som genereras av rådgivningen redovisas som intäkt i enlighet med vad som beskrivits ovan under respektive produktgrupp, Depåttjänst, Försäkringsförmedling eller Fond- och kapitalförvaltning

Provisionskostnader

Provisionskostnader är transaktionsberoende och är oftast direkt relaterade till transaktioner som redovisats som intäkter inom Provisionsintäkter. Provisionskostnader utgör kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, vilket främst utgörs av kostnader till externa mäklare samt delning till partner i samband med rådgivning samt köp och försäljning av fonder, värdepapper och försäkringar. Provisionskostnader för fondverksamheten utgörs av förvarings- och transaktionsavgifter bestående av fasta kostnader och kostnader baserade på faktisk volym som redovisas kvartalsvis, samt i vissa fall vidareförmedlade provisioner till externa rådgivare.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader redovisas till dess faktiska belopp fördelat över löptiden. Någon utlåning förekommer ännu ej i Alpcots verksamhet.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader inklusive löner, bonuslöner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, IT-kostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

Anläggningstillgångar – Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv redovisas vid förvärvstidpunkten till anskaffningsvärdet. Goodwill utgör den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga värdet netto för den förvärvade andelen av den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser. Goodwill som uppträder i ett rörelseförvärv är inte föremål för årliga avskrivningar. Goodwill testas årligen för om det föreligger något nedskrivningsbehov. Efter det första redovisningstillfället sker värdering till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Goodwill som uppträder i ett inkråmsförvärv redovisas i de enskilda bolagen och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Goodwill i ett inkråmsförvärv utgör skillnaden mellan överförd ersättning och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar. Den avskrivning som görs i enskilda bolag på inkråmsgoodwill återförs i koncernen. Den uppskjutna skatten hänförlig till avskrivningar på inkråmsgoodwill i enskilda bolag återförs i koncernen eftersom skillnaden mellan det bokförda värdet och skattemässiga värdet utgör en permanent skillnad i koncernen.

Aktiverade utvecklingsutgifter

Alpcot har en egenutvecklad digital plattform för sparande och investeringar med flera marknadsledande tjänster. Koncernen redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Det innebär att utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. Aktiverade utvecklingsutgifter prövas för eventuella nedskrivningar när det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

Kundrelationer

Kundrelationer som uppkommer i ett rörelseförvärv eller annat förvärv redovisas vid förvärvstidpunkten till anskaffningsvärdet. Kundrelationer utgörs av verkliga värdet på bedömda framtida avgifter från kunders förvaltade kapital. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, i regel 5 år. Kundrelationer prövas för eventuella nedskrivningar när det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

Aktiverade utgifter för kundavtal

Tillkommande utgifter för att erhålla kundavtal aktiveras i balansräkningen under förutsättning att koncernen förväntar sig att erhålla täckning för utgifterna i framtiden, att utgifterna inte skulle uppträda om avtalet inte hade erhållits samt att de erhållna avtalen har en livslängd överstigande ett år. Tillkommande utgifter för att erhålla kundavtal aktiveras i takt med att de uppträder och skrivs av över den bedömda livslängden som i regel är fem år. Koncernen utvärderar löpande tillgångens livslängd och eventuella indikationer på nedskrivningsbehov.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivning

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Goodwill, rörelseförvärv	-
Aktiverade utvecklingsutgifter	20%
Övriga immateriella anläggningstillgångar	20%
Inventarier, verktyg och installationer	20%

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje årsslut.

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. I de fall som det saknas en aktiv marknad bestäms verkligt värde med hjälp av etablerade värderingsmetoder och modeller. I dessa fall kan antaganden som inte direkt kan härledas till en marknad tillämpas. Dessa antaganden baseras då på erfarenhet och kunskap kring värdering på de finansiella marknaderna. Målet är dock att använda data från en aktiv marknad. I de fall som det anses nödvändigt görs relevanta justeringar för att spegla ett verkligt värde, för att på ett korrekt sätt återspegla de parametrar som finns i de finansiella instrumenten och som ska återspeglas i dess värdering.

Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument består av Likvida medel, Aktier och andelar och Övriga tillgångar på tillgångssidan och på skuldsidan inkluderar finansiella instrument Leverantörsskulder samt Övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen

endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Vid den första redovisningen klassificeras finansiella tillgångar som värderade till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat eller till verkligt värde via resultatet.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder sker vid anskaffningstillfället till anskaffningsvärdet, motsvarande verkligt värde, inklusive för finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde via resultatet, direkt hänförliga transaktionskostnader.

Koncernen klassificerar och värderar de finansiella tillgångarna, i enlighet med bestämmelserna i IFRS 9, enligt följande kategorier:

1. Upplupet anskaffningsvärde.
2. Verkligt värde via övrigt totalresultat
3. Verkligt värde via resultaträkningen

Utgångspunkten för vilken värderingskategori respektive tillgång klassificeras inom är företagets affärsmodell för förvaltning av de finansiella instrumenten samt huruvida instrumentets avtalsenliga kassaflöden enbart innehåller betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Koncernen klassificerar och värderar de finansiella skulderna enligt följande kategorier:

1. Upplupet anskaffningsvärde
2. Verkligt värde via resultaträkningen

Upplupet anskaffningsvärde – Värdering till upplupet anskaffningsvärde ska göras om en finansiell tillgång uppfyller följande villkor:

- Syftet med affärsmodellen är ett erhålla avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsenliga kassaflödena är enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta

Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde består av utlåning till kreditinstitut. Tillgångarna är föremål för nedskrivningsprövning. Koncernen har inga Finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Verkligt värde via övrigt totalresultat – Värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat ska göras om en finansiell tillgång uppfyller följande villkor:

- Syftet med affärsmodellen är att både erhålla avtalsenliga kassaflöden och att sälja tillgången
- De avtalsenliga kassaflödena är enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta

Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Verkligt värde via resultaträkningen – Om en finansiell tillgång inte uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat ska den värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen består i huvudsak av Aktier och andelar som utgörs av onoterade eget kapitalinstrument. Då värderingsmodeller används för att fastställa verkligt värde för finansiella instrument i denna kategori anses den ersättning som erlagts eller erhållits vara bästa bedömning vid första redovisningstillfället. Utdelningar samt orealiserade och realiserade värdeförändringar hänförliga till dessa instrument redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Leasing

Koncernen är i regel leasetagare. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde vilket består av leasingkuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för Koncernen är leasingperiodens slut.

Leasingkulden delas upp i långfristig och kortfristig del och värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens uppskattade marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens/företagets kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet.

Leasingkulden omfattar nuvärdet av, under bedömd leasingperiod, fasta avgifter, variabla leasingavgifter kopplade till index eller räntenivå initialt värderade med hjälp av det index eller den räntenivå som gällde vid inledningsdatumet, eventuella restvärdesgarantier som förväntas betalas, lösenpriset för eventuella köpoptioner som koncernen är rimligt säker på att utnyttja och straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet om bedömd leasingperiod återspeglar att sådan uppsägning kommer att ske.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan.

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder som separata poster.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 KSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkulld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, då underliggande transaktion redovisats i årets resultat, eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser.

Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och kulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och kulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller kulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Bolaget har ej redovisat någon uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägningar, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen:

- c) Avsluta en anställds eller en grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller
- d) Lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Ersättningar som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas som långfristiga ersättningar.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Med kostnader av engångskaraktär avses kostnader av väsentliga belopp och samtidigt av sådan art att de kan anses som rörelsefrämmande och ej årligen förekommande.

Eventualförpliktelser

Upplysning om eventualförpliktelser lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Styrelsen, den verkställande direktören och ledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan. Koncernens risker och riskhantering beskrivs i not 2.

Bedömning av nedskrivningsbehov av Goodwill och Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar allokeras till kassagenererande enheter i syfte att kunna pröva eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill prövas årligen avseende nedskrivningsbehov eftersom det är en tillgång som inte är föremål för årliga avskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar, som består av Kundrelationer, Utgifter för kundavtal och Utvecklingskostnader, skrivs av över fem år och prövas för nedskrivningsbehov om det finns indikationer på en värdeminskning.

Goodwill allokeras till den kassagenererande enhet den hör till. Av de immateriella anläggningstillgångarna allokeras Utvecklingskostnader till kassagenererande enheter (KGE) medan Kundrelationer och Utgifter för kundavtal i regel utgör egna kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet (det vill säga det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) fastställs normalt baserat på nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår ifrån uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella projektioner som godkänts av ledningen

och som täcker en treårsperiod. Kassaflöden bortom treårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. I prövningarna gällande återvinningsvärdet använder bolaget vad den anser vara rimliga antaganden, baserade på bästa tillgängliga information på balansdagen. Antaganden som nyttjas är intäktsutveckling, kostnadsutveckling och resultatutveckling vilka samtliga bygger på en detaljerad treårsplan för år 1-3 som godkänts av ledningen samt en diskonteringsränta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Tillväxten i planen uppgår till femtiofem (55), nitton (19) respektive sju (17) procent för år 1-3 och tolv (12) och nio (9) för år 4-5 samt en uthållig tillväxt om två (2) procent. Den uthålliga tillväxten är densamma som det långsiktiga inflationsmålet i Sverige. Kostnadsutvecklingen i planen uppgår till sju (7) procent år 1 och fem (5) procent år 2 och 3. Diskonteringsräntan har fastställts genom en beräkning av den viktade kapitalkostnaden som består av marknadens riskfria ränta, marknadens avkastningskrav samt tillgångens specifika risk. Diskonteringsräntan som använts uppgår till 17,9% (17,5%) före skatt.

Goodwill

Koncernens redovisade värde av Goodwill uppgår vid årsskiftet till 6,2 MSEK (7,4). Vid den ovan beskrivna genomförda nedskrivningsprövningen har Koncernen bedömt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov av goodwill.

Aktiverade utvecklingsutgifter

Vid årsskiftet fanns i koncernen aktiverade utvecklingsutgifter om 7,1 MSEK (9,9). Även om Koncernen inte identifierat några indikationer på värdeminskning av de immateriella anläggningstillgångarna har, mot bakgrund av de händelser som påverkat världens finansmarknader under 2025 (fortsatt krig i Ukraina, stigande inflation, stigande räntor mm), nedskrivningsprövningar ändå genomförts i enlighet med vad som ovan beskrivits. Koncernen bedömer att det inte föreligger något nedskrivningsbehov av utvecklingsutgifter och att dess aktivering av utvecklingsarbeten är kommersiellt motiverad och att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2025.

Kundrelationer och utgifter för kundavtal

Det redovisade värdet av Kundrelationer och Utgifter för kundavtal uppgick vid årsskiftet till 4,9 MSEK (10,8) respektive 4,9 MSEK (5,9). Även om Koncernen inte identifierat några indikationer på värdeminskning av de immateriella anläggningstillgångarna har nedskrivningsprövningar ändå genomförts i enlighet med vad som ovan beskrivits. Koncernen bedömer att det inte föreligger något nedskrivningsbehov av balansposten Kundrelationer och Utgifter för kundavtal.

Nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar

Ledningen gör per varje balansdag en genomgång av sina bedömningar av nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar, baserat på hur länge koncernen väntas utnyttja tillgångarna. Osäkerheten i dessa bedömningar beror på teknisk inkurans som kan förändra användning av viss programvara och IT- utrustning.

Rörelseförvärv

Vid beräkning av verkliga värden använder ledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv.

Värdering till verkligt värde

I de fall där det inte finns priser på aktiva marknader använder ledningen värderingstekniker vid beräkning av det verkliga värdet på finansiella instrument (i de fall det inte finns priser på aktiva marknader). Detta inkluderar att göra uppskattningar och antaganden som överensstämmer med hur marknadsaktörer skulle prissätta instrumentet. Ledningen baserar så långt som möjligt sina antaganden på observerbara data men dessa finns inte alltid tillgängliga. I dessa fall använder ledningen den bästa information som finns tillgänglig. Uppskattade verkliga värden kan komma att skilja sig från faktiska priser som skulle kunna uppnås i en transaktion på affärsmässiga villkor per balansdagen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa 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. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernens, med de undantag som framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Klassificering och uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt ÅRL. Skillnaderna jämfört med koncernens uppställning är inte väsentliga, främst rör det indelningen av eget kapital i bundet och fritt eget kapital samt i vilken ordning balansposter redovisas.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Intäkter

Moderbolagets intäkter utgörs huvudsakligen av koncernintern Management Fee, dvs avgifter fakturerade till vissa dotterbolag avseende företagsledning och koncerngemensamma tjänster. Avgifterna beräknas på marknadsmässiga principer.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas leasingkostnaden linjärt över leasingavtalets löptid. Ingen redovisning sker av leasingskuld och nyttjanderätt.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag enligt alternativregeln, vilket innebär att koncernbidrag som erhålls eller lämnas redovisas som bokslutsdispositioner. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Not 2. Koncernens risker och riskhantering

Riskhantering

Koncernen är utsatt för risker av både operativ och finansiell karaktär. Inom bolaget pågår en kontinuerlig process för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa skall hanteras. Även mot bakgrund av 8 kap 4 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, där det anges att ett värdepappersföretag måste mäta, styra och ha kontroll på de risker som kan förekomma i verksamheten och måste därför ha aktuella och lämpliga riktlinjer och rutiner för riskhantering har styrelsen i Alpcot fastställt interna riktlinjer för riskhantering. Dessa riktlinjer beskriver hur Alpcot ska hantera sina risker i verksamheten. De innehåller identifiering av de största riskerna, hur dessa ska reduceras samt Alpcots riskaptit under varje riskområde. De beskriver också hur Riskfunktionen ska organiseras och hur rapportering av risker och incidenter ska ske. Dessa riktlinjer omfattar Alpcots styrelse, ledning, samtliga anställda, konsulter, samarbetspartners, ombud och uppdragstagare som är berörda av Alpcots verksamhet.

Riskkontrollfunktionen är en från verksamheten oberoende funktion vars ansvar är att övervaka samtliga Alpcots risker. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera risktagande enheters riskhantering och att varje risk hålls inom de av styrelsen fastställda gränserna. Riskkontrollfunktioner är direkt underställd VD men rapporterar även till styrelsen. Funktionen utövar den övergripande riskkontrollen.

Risker i verksamheten

Beroende av samarbetspartners, distributörer och fondutbud

Alpcot är beroende av tjänster, licenser och avtal med samarbetspartners för tillhandahållande av ett flertal av Alpcots tjänster och produkter. Alpcot samarbetar exempelvis med diverse större försäkringsbolag för tillhandahållande av försäkringsförmedling till företagskunder och administration av tjänstepensionsplaner. Likaså är Alpcot beroende av att dess förvaltade fonder Alpcot Fixed Income och Alpcot Equities finns tillgängliga hos andra fondtorg för att kunna distribueras effektivt. Det finns inga garantier för att fonderna i framtiden får vara kvar på dessa fondtorg. Alpcot distribuerar vidare andra fondbolags fonder på Alpcots eget fondtorg.

Det finns en risk för att en eller flera av Alpcots samarbetspartners inte uppfyller Alpcots kvalitetskrav, misslyckas med att tillhandahålla sina tjänster eller väljer av att avsluta samarbetet med Alpcot, vilket skulle kunna påverka utbudet av produkter och tjänster eller kräva byte av samarbetspartners vilket skulle medföra ökade kostnader. För det fall risken realiserar kan det påverka Alpcots försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Operativa risker

Alpcot exponeras för operativa risker relaterade till mänskliga fel, felaktigt eller bristfälligt utförande av tjänster av anställda eller anknutna ombud, avsaknad av effektiva och adekvata processer för internkontroll och brister i kunskap och erfarenhet hos anställda. Risken för fel orsakade av den mänskliga faktorn eller interna bedrägerier ställer höga krav på rutiner för att upptäcka, förebygga och avhjälpa sådana brister och problem. Alpcot har även anknutna ombud. Alpcot är ansvarigt för den värdepappersrelaterade rådgivning som de rådgivare som är kopplade till ett anknutet ombud lämnar till sina kunder inom segmentet värdepapper. Det finns en risk att anställda hos Alpcot eller rådgivare kopplade till ett anknutet ombud brister i sitt utförande av rådgivningstjänster eller att viss manuell hantering av plattformen leder till fel som orsakar ekonomiska förluster för kunder eller som leder till rättsliga förfaranden. Sådana händelser skulle kunna skada förtroendet för Alpcot. Omfattande misstag skulle även kunna leda till att Alpcots verksamhet och rörelseresultat påverkas negativt.

Ryktesrisk

Ryktesrisk är risken att drabbas av försämrat anseende på marknaden, till följd av sann eller falsk information som sprids via kunder, återförsäljare eller media. Om ett rykte, till följd av sann eller falsk information, börjar florera på marknaden kan intäkterna minska väsentligt baserat på den konkurrensutsatta marknad Alpcot opererar på. För att undvika negativ exponering av detta slag är det viktigt att alla anställda informeras om och uppmanas efterfölja den uppförandekod som klargörs via Alpcots interna riktlinjer.

Driftstörningar och dataintrång

För att utveckla och distribuera sina produkter är Alpcot beroende av fungerande infrastruktur avseende dess digitala plattform och IT-system. Den digitala finanssektorn är känslig för driftstörningar och olika typer av dataintrång och bedrägerier. Brister i Alpcots rutiner och åtgärder för data och säkerhet kan resultera i störningar eller obehörig åtkomst till Alpcots system, läckage av kunddata med mera vilket kan medföra betydande skador. En incident kan allvarligt störa Alpcots verksamhet, skada bolagets

rykte och resultera i högre kostnader. Vidare skulle en incident riskera att leda till att Alpcots lednings uppmärksamhet tvingas riktas bort från den dagliga operativa verksamheten till att istället fokusera på hantering av incidenter.

Kostnadsrisk

Kostnadsrisk är risken att omkostnaderna blir för stora i relation till kapitalbasen. Alpcots kapitalbaskravberäkningar baseras bland annat på kostnadsrisk.

Strategisk risk

I denna risk ligger bland annat styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera och kontrollera verksamheten, dvs. risken för ett misslyckande att anpassa rörelsen till trender i ny teknik, parera för ökad konkurrens eller generellt reagera på förändringar i marknadsförutsättningarna.

Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk kommer av att företagets engagemang koncentreras till ett begränsat antal kunder, till en viss produkt eller till ett visst geografiskt område.

Finansiella risker

Risker relaterade till tillväxt, investeringar, expansion genom förvärv och kapitalbehov

Alpcot har en tillväxtstrategi där tillväxten kan ske genom förvärv eller organisk tillväxt. Både förvärvstillväxt och organisk tillväxt ställer krav på utveckling av system, infrastruktur och organisation. Det finns en risk för att Alpcot inte lyckas hantera tillväxten effektivt eller risk att synergier som förväntas till följd av förvävsstrategin inte realiseras i önskad utsträckning eller att den legala, finansiella eller kommersiella genomlysningen av målbolagen är otillräcklig eller att målbolaget undanhåller väsentlig information som innebär att bolagets förvärvsambitioner inte får förväntade effekter. För det fall Alpcots strategiska inriktning blir mer påfrestande för kassaflödet än beräknat eller om exempelvis förväntade effekter från kommande förvärv uteblir kan framtida kapitalbehov uppkomma.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Alpcot inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser, utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Alpcot utför regelbundet oberoende granskning och utvärdering av styrning och kontroll av likviditetsriskerna. Den oberoende granskningen identifierar genom kontrollen svagheter eller problem med rutiner,

metoder och system för beräkning och rapportering av likviditetsrisker, samt granska att processerna följs och uppfyller de uppsatta målen.

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:21) 5 kap. 9 § om hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag offentliggör Alpcot AB kvartalsvis periodisk information om sina likviditetspositioner.

Kapitalutvärdering och kapitalplanering

Alpcots strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskravet enligt FFFS 2014:12 följer av bolagets riskhantering. För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek har bolaget en egen process för Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Processen är ett verktyg som säkerställer att bolaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker bolaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att bolaget ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Den interna kapitalutvärderingen är en löpande process.

Valutarisk

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar kan få en negativ påverkan på koncernens resultat och eget kapital. Valutaexponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktions-exponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). Den svenska delen av Alpcot-koncernen har mycket begränsade transaktioner i utländsk valuta. Alpcot innehar ett dotterföretag i Storbritannien vars redovisning upprättas i brittiska pund. Omräkningen av dotterföretagets balans- och resultaträkningar ger upphov till omräkningsdifferenser.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att Alpcot inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Alpcots kreditrisk kan uppstå i samband med normala fordringar på kunder som kommer att ha sin kassa och sina konton hos ett svenskt institut. Över tid kommer denna tillgång att växa till ett betydande belopp och detta medför en risk om det svenska institutet skulle gå i konkurs eller komma på obestånd. Då den största kreditrisken ligger i att det svenska institutet skulle komma på obestånd anses risken vara låg.

Legala och regulatoriska risker

Alpcot bedriver tillståndspliktig verksamhet och står under Finansinspektionens tillsyn i Sverige och FCA i Storbritannien.

Risker relaterade till tillsynsutredningar, tillstånd och förändringar i den legala och regulatoriska miljön

Alpcot är verksam i en regulatorisk miljö och verksamheten är föremål för lagar, förordningar och andra föreskrifter i framför allt, direkt eller indirekt genom dotterbolag, i Sverige och Storbritannien. Alpcot står under finansmyndigheters tillsyn (Finansinspektionen i Sverige och den brittiska finansinspektionen Financial Conduct Authority, FCA). Alpcot är även föremål för EU:s förordningar med direkt tillämpning och EU-direktiv som implementeras genom lokal lagstiftning i de jurisdiktioner inom EU som Alpcot är verksam. Alpcot bedriver bland annat värdepappersrörelse och försäkringsdistribution vilket kräver diverse tillstånd. Vid väsentliga brister i Alpcots interna styrning och kontroll och regelefterlevnad avseende tillämpliga regelverk riskerar de tillstånd som beviljats för den tillståndspliktiga verksamheten återkallas. Exponeringen mot den regulatoriska miljön innebär även en risk för sanktioner från myndigheter och betydande kostnader för att implementera och bedriva verksamheten i enlighet med vid var tid gällande regelverk, innefattande men inte begränsat till regler avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Om Alpcots tillstånd återkallas skulle Alpcot behöva upphöra med sin verksamhet.

Skatterisker

Alpcots verksamhet bedrivs enligt bolagets tolkning av tillämpliga skatteregler i de jurisdiktioner där bolaget eller dess dotterbolag är verksamt, för närvarande Sverige och Storbritannien. Kvalificering av vissa tillgångar, internprissättning avdragsfrågor avseende ingående mervärdesskatt är svårtolkade områden för bolag inom den bransch Alpcot är verksam i och det finns en risk att Alpcot eller dess rådgivare tolkar och tillämpar skattelagstiftning, föreskrifter och rättspraxis på ett sådant sätt som har varit eller vid någon tidpunkt kommer att bli felaktigt eller att tillämpliga regler blir föremål för ändringar, något som kan ske med retroaktiv verkan. Felaktig tillämpning av skattereglerna kan leda till att Alpcot påförs skattetillägg, upptaxeras eller på annat sätt åläggs sanktionsavgifter.

Behandling av personuppgifter

Inom ramen för Alpcots verksamhet samlar bolaget in och behandlar stora mängder personuppgifter, huvudsakligen i samband med kunders användande av Alpcots tjänster. Det är av stor betydelse att hantering av personuppgifter sker i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning. Alpcot omfattas av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR"). GDPR är en omfattande lagstiftning som kräver att Alpcot hanterar, kontrollerar och dokumenterar hur behandling av personuppgifter sker. GDPR ställer bland annat upp krav på principer för personuppgiftsbehandlingen (exempelvis laglighet, ändamålsenlighet och lagringsminimering) och att de registrerades rättigheter iakttas. Det föreligger risk att Alpcot tolkar och tillämpar GDPR eller annan dataskyddslagstiftning på ett sätt som inte är i linje med tillämplig tillsynsmyndighets tolkning. Det föreligger således en risk att tillsynsmyndigheten riktar sanktioner gentemot Alpcot om Alpcot inte uppfyller tillämpliga krav. Sanktionerna enligt GDPR kan uppgå till det högsta av 20 miljoner euro eller fyra procent av Alpcots globala årsomsättning. Om risken inträffar skulle det medföra höga kostnader och kraftigt påverka Alpcots resultat negativt.

Moderbolagets risk

Moderbolaget bedriver ingen operativ verksamhet, varigenom riskerna i detta bolag är begränsade till risker förknippade med dess investeringar i andra bolag och dess likviditetsförvaltning.

Not 3 Information om kapitalkrav och kapitalbas

I och med koncernens bildande i november 2021 föreligger det en så kallad konsoliderad situation enligt värdepappersbolagsregelverket (EU) nr 2019/2033. Den konsoliderade situationen inkluderar Alpcot Holding AB samt Alpcot AB och benämns Alpcot Holding Grupp i tabellerna nedan. I rapporteringen av kapitalkrav och kapitalbas inkluderas således enbart dessa enheter i den svenska verksamheten. Den del av verksamheten som ingår i det brittiska dotterbolaget Alpcot Capital Management Ltd inkluderas inte. Alpcot Capital Management Ltd rapporterar till Financial Conduct Authority, FCA i Storbritannien.

Bolaget ska vid varje tidpunkt hålla kapital som motsvarar det högsta av: 1. Startkapital, så kallat permanent minimikapitalkrav (PMK). 2. Fasta omkostnader, en fjärdedel av föregående års fasta kostnader. 3. K-faktorkrav.

I enlighet med IFR har värdepappersbolag ett startkapitalkrav motsvarande 1 517 KSEK i enlighet med artikel 14 i IFR. Bolaget har valt att tillämpa övergångsbestämmelserna enligt artikel 57.4(b) i IFR och fasa in höjningen av startkapitalet från 125 KEUR till 150 KEUR med en årlig ökning på 5 KEUR, därutav uppgick startkapitalet år 2021 till 1 517 KSEK.

För beräkning av det externa K-faktorkravet delas bolagets risker in i tre kategorier; risker som har effekt på bolagets kunder (RtC), risker som har effekt på den marknad som bolaget är aktivt på (RtM) samt risker som har effekt på bolaget (RtF) i enlighet med artikel 15 i IFR. En sammanställning av bolagets risker för ovanstående kategorier samt beräkning av K-faktorkravet återges i tabellerna nedan.

Samtliga belopp i tabellerna nedan är angivna i tusentals kronor, KSEK.

Uppgifter om kapitalbas enligt FFFS 2021:24 8 kap och Artikel 49.1 (a) och © i IFR

Uppgifter per 31 december 2025

Eget kapital och kapitalbas	Alpcot Holding Grupp	Alpcot AB
Aktiekapital	1 624	1 250
Överkursfond	273 457	
Balanserade vinstmedel	-177 319	39 741
Övriga reserver	8 037	7 059
Årets resultat	-417	-7 950
Avgår: Immateriella tillgångar	-19 018	-16 289
Totalt kärnprimärkapital	88 115	23 810
Kärnprimärkapital	88 115	23 810
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärprimärkapital	0	0
Total kapitalbas	88 115	23 810

Uppgifter om totalt kapitalbaskrav enligt FFFS2021:24 8 kap. och artikel 50 © och (d) i IFR

Uppgifter per 31 december 2025

Permanent minimikapitalkrav (PMK)	Alpcot Holding - Grupp	Alpcot AB
Startkapital	1 517	1 517

Permanent minimikapitalkrav (PMK)	Alpcot Holding - Grupp	Alpcot AB
Totala fasta omkostnader föregående år	56 062	55 262
Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	14 016	13 816

K-faktorkrav	Alpcot Holding - Grupp		Alpcot AB	
	K-faktor-belopp	K-faktor-krav	K-faktor-belopp	K-faktor-krav
Risk för kunden (RtC)				
K-AUM (Förvaltade tillgångar)	5 628 403	1 125	5 628 403	1 125
K-CMH (Innehav av kundmedel på separerade konton)	326 311	1 305	326 311	1 305
K-ASA (Tillgångar under förvaring och administration)	9 149 647	3 660	9 149 647	3 660
K-OCH (Hantering av kundorder)	0	0	0	0
Summa RtC		6 091		6 091
Företagsrisk (RtF)				
Daglig handelsaktivitet - kontanttransaktioner	7 665	8	7 665	8
Summa RtF		8		8
Totalt K-faktorkrav		6 098		6 098
Sammanfattning kapitalkrav				
A. Permanent minimikapitalkrav		1 517		1 517
B. Kapitalkrav baserat fasta omkostnader		14 016		13 816
C. K-faktorkrav		6 010		6 010
Totalt kapitalkrav (det högsta av A, B och C)		14 016		13 816

Uppgifter om kapitalbas enligt FFFS 2021:24 8 kap och Artikel 49.1 (a) och © i IFR

Uppgifter per 31 december 2024

Eget kapital och kapitalbas	Alpcot Holding - Grupp	Alpcot AB
Aktiekapital	1 624	1 250
Överkursfond	273 457	
Balanserade vinstmedel	-155 259	58 777
Övriga reserver	9 871	9 871
Årets resultat	-24 853	-25 218
Avgår: Immateriella tillgångar	-25 272	-25 272
Totalt kärnprimärkapital	79 568	19 408
Kärnprimärkapital	79 568	19 408
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärprimärkapital	0	0
Total kapitalbas	79 568	19 408

Uppgifter om totalt kapitalbaskrav enligt FFFS2021:24 8 kap. och artikel 50 © och (d) i IFR

Uppgifter per 31 december 2024

Permanent minimikapitalkrav (PMK)	Alpcot Holding - Grupp	Alpcot AB
Startkapital	1 517	1 517

Permanent minimikapitalkrav (PMK)	Alpcot Holding - Grupp	Alpcot AB
Totala fasta omkostnader föregående år	57 952	54 875
Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	14 488	13 719

K-faktorkrav	Alpcot Holding - Grupp		Alpcot AB	
	K-faktor-belopp	K-faktor-krav	K-faktor-belopp	K-faktor-krav
Risk för kunden (RtC)				
K-AUM (Förvaltade tillgångar)	4 279 349	856	4 279 349	856
K-CMH (Innehav av kundmedel på separerade konton)	321 495	1 286	321 495	1 286
K-ASA (Tillgångar under förvaring och administration)	8 472 903	3 389	8 472 903	3 389
K-OCH (Hantering av kundorder)	0	0	0	0
Summa RtC		5 531		5 537
Företagsrisk (RtF)				
Daglig handelsaktivitet - kontanttransaktioner	8 006	8	8 006	8
Summa RtF		8		8
Totalt K-faktorkrav		5 539		5 539
Sammanfattning kapitalkrav				
A. Permanent minimikapitalkrav		1 517		1 517
B. Kapitalkrav baserat fasta omkostnader		14 488		13 719
C. K-faktorkrav		5 539		5 539
Totalt kapitalkrav (det högsta av A, B och C)		14 488		13 719

Not 4. Provisionsintäkter

Koncernens verksamhet bedrevs under 2025 inom produktgrupperna Depåttjänst, Försäkringsförmedling och Fond- och kapitalförvaltning samt tjänsten Curo Professional som innebär att anknutna ombud kan utnyttja Alpcots digitala plattform. Ingen enskild kund står för mer än 10 procent av koncernens intäkter. Koncernens intäkter från de olika produktgrupperna fördelar sig enligt nedan:

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Depåttjänst	43 175	35 146
Försäkringsförmedling	18 397	16 907
Fond- & Kapitalförvaltning	60 042	43 174
Curo Professional	942	309
Övriga intäkter	199	2 522
Summa	122 756	98 058
Varav hänförliga till Sverige	109 396	87 441
Varav hänförliga till Storbritannien	13 360	10 617

Den kraftiga ökningen i fond- och kapitalförvaltningen beror på ökade volymer i portföljförvaltningen. Under 2025 ökade förvaltade volymerna från 3 275 MSEK vid ingången av året till 4 280 MSEK vid utgången av året en ökning med 37 procent. Även volymerna i våra egna fonder har ökat från 1 224 MSEK vid ingången av året till 1 321 MSEK vid utgången av året, en ökning med 8 procent.

Not 5. Räntenetto

Bolaget erhåller ränta på egna medel och klientmedel förvarade hos bolagets bank. Minskningen i räntenettet under året sammanhänger med Riksbankens sänkningar av styrräntan under 2025. I räntenettet för koncernen ingår även räntekostnader som är hänförliga till upptagna lån samt räntedelen av leasingkostnader enligt IFRS 16 Leasing.

Not 6. Allmänna administrationskostnader

KSEK	Koncern 2025 Jan-dec	Koncern 2024 Jan-dec	Moderbolag 2025 Jan-dec	Moderbolag 2024 Jan-dec
Personalkostnader (not 7)	41 683	44 607	-	-
Övriga administrationskostnader	19 916	23 506	3 498	3 383
Avgår: aktiverade kostnader för utveckling	-3 377	-5 142	-	-
Summa allmänna administrationskostnader	58 223	62 971	3 498	3 383

Not 7. Anställda och personalkostnader

Moderbolaget i koncernen har varken under 2025 eller 2024 haft några anställda. All personal är anställda i koncernens dotterföretag. VD är anställd i Alpcot AB. Eftersom moderbolaget inte har haft några personalkostnader redovisas nedan enbart information för koncernen. Styrelsearvoden som utbetalas i moderbolaget Alpcot Holding AB (publ) ingår i resultaträkningen i administrationskostnader men ingår nedan i förekommande fall i noterna.

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Löner och ersättningar	27 563	28 764
Pensionskostnader	9 213	3 970
Sociala avgifter	3 537	10 109
Andra personalkostnader	620	1 764
Summa	40 933	44 607

Medelantalet anställda	Antal anställda 2025	Antal anställda 2024
Koncernen	29	32
Varav kvinnor	5	4

2025					
Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, KSEK	Grundlön / arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrigt	Summa
Katre Saard, Styrelseordförande	1 131	-	26	-	1 157
Björn Bringes, styrelseledamot	1 071	-	116	-	1 186
Fredrik Brodin, styrelseledamot	225	-	-	113	338
Girts Cimermanss, styrelseledamot	338	-	-	-	338
Dusko Savic, VD	2 101	-	314	-	2 415
Övriga ledande befattningshavare	5 538	-	942	-	6 480
Summa	10 403	-	1 398	113	11 914

Styrelsen i Alpcot Holding AB (publ) består av tre ledamöter varav en, styrelseordförande, är kvinna. På årsstämman den 31 maj 2025 beslöts att styrelsearvode skulle utgå med 225 KSEK till styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Styrelseordförande Katre Saard är anställd i koncernens brittiska dotterbolag och Björn Bringes är anställd i Alpcot AB och ingen av dem uppbär därför något styrelsearvode.

Övriga ledande befattningshavare uppgick till fyra personer och utgörs av CFO, CTO, CCO samt försäljningschef.

För VD och övriga ledande befattningshavare förutom CFO gäller både vid egen uppsägning och uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 3 månader. För CFO gäller 6 månaders uppsägningstid. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger för andra ledande befattningshavare.

2024					
Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, KSEK	Grundlön / arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrigt	Summa
Katre Saard, Styrelseordförande	1 013	-	16	-	1 029
Joakim Künstlicher, styrelseledamot	964	-	104	-	1 068
Fredrik Brodin, styrelseledamot	292	-	-	82	374
Lars Nilsson, styrelseledamot Alpcot AB	113	-	-	-	113
Björn Bringes, VD	1 669	-	319	-	1 988
Lisa Larsson, vice VD	4 879	-	798	-	5 677
Övriga ledande befattningshavare	8 930	-	1 237	82	10 249
Summa	8 212	83	1 109	1 584	10 988

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

För att Alpcot ska kunna förverkliga sin affärsstrategi och tillvarata sina långsiktiga intressen, måste Alpcot kunna attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i konkurrens med jämförbara företag. Bolaget har därför fastställt riktlinjer så att ledande befattningshavare kan erbjudas marknadsmässiga och konkurrenskraftiga ersättningar. Samtidigt ska Alpcots ersättningssystem vara förenligt med och främja en sund och effektiv riskhantering samt motverka ett överdrivet risktagande. Ersättning till ledande befattningshavare ska också överensstämma med Alpcots affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen. Styrelsen bedömer att en välavvägd fast ersättning tillsammans med deltagande i eventuella incitamentsprogram som bolagsstämman beslutar om samt möjlighet till rörlig ersättning ger förutsättningar för att Alpcot ska vara en attraktiv och konkurrenskraftig arbetsgivare.

Ersättningar till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, eventuell kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram som bolagsstämman beslutar om, pension, och eventuella övriga sedvanliga förmåner.

Fast lön

Den fasta lönen revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den fasta ersättningen ska även utgöra en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll.

Rörlig lön

Alpcot kan sätta av upp till 20 procent av resultat före skatt till rörlig ersättning. Eventuell avsättning till rörlig lön bestäms helt diskretionärt av Alpcots styrelse. Generellt gäller för alla som kan få rörlig ersättning att den inte kan överstiga den fasta lönen, fullgod regelefterlevnad, av såväl interna som externa regler, dokumentation av individuella mål och kriterier som ligger till grund för den rörliga ersättningen.

Pension

Pensionsavsättningar till ledande befattningshavare ska vara enhetlig. Pensionsutfästelserna ska vara premiebestämda och tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag. Alpcot betalar premier baserat på fast lön och motsvarar ITP1, vilket innebär att all annan ersättning som provisionsbaserad eller rörlig lön inte är pensionsgrundande.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman den 28 maj 2025 beslutades om ett nytt optionsprogram ("2025/29"), som senare implementerades i september 2025. I optionsprogram 2025/29 för bolagets ledning och medarbetare tecknades 4 850 000 av de totalt 5 100 000 optionerna. Optionsprogrammets villkor innebär att varje teckningsoption ska medföra en rätt att teckna en (1) aktie av serie B i Alpcot Holding till en teckningskurs motsvarande 1,2260 kronor. Baserat på befintligt antal aktier i Alpcot Holding blir utspädningen maximalt cirka 2,99 procent om samtliga optioner utnyttjas. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna ske från och med den 8 januari 2029 till och med den 26 januari 2029.

Not 8. Arvode och ersättningar till revisorer

KSEK	Koncern 2025 Jan-dec	Koncern 2024 Jan-dec
Grant Thornton		
Revisionsuppdraget	788	725
Övriga tjänster	-	-
Summa	788	725
Andra revisorer		
Revisionsuppdraget	470	347
Övriga tjänster	-	-
Summa	470	347
Totala arvoden till revisorer	1 258	1 072

KSEK	Moderbolag 2025 Jan-dec	Moderbolag 2024 Jan-dec
Grant Thornton		
Revisionsuppdraget	443	463
Övriga tjänster	-	-
Totala arvoden till revisorer	443	463

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innefattar översiktlig granskning av delårsrapporter och tjänster i anslutning till intygsgivning och yttrande. Skatterådgivning avser beskattningsfrågor och Övriga tjänster innefattar i huvudsak rådgivning och redovisningsfrågor.

Not 9. Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Avskrivningar		
Aktiverade utvecklingskostnader	-6 188	-5 324
Kundrelationer	-5 816	-5 816
Utgifter för kundavtal	-1 792	-1 364
Materiella anläggningstillgångar	-109	-144
Nyttjanderättstillgångar	-2 529	-2 080
Summa avskrivningar	-16 434	-14 728
Nedskrivningar		
Summa nedskrivningar	0	0
Summa av- och nedskrivningar	-16 434	14 478

Not 10. Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Redovisad skatt	0	0

KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Resultat före skatt	4 131	-23 259
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	-851	4 791
Justeringsposter:	-74	-8
Skillnad i skatt i utländsk verksamhet	-96	-4 223
Ej avdragsgilla kostnader	47	70
Ej skattepliktiga intäkter och andra justeringsposter	974	-630
Utnyttjat underskottsavdrag / ej redovisad uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	974	-630
Redovisad skatt	0	0

Koncernens skattemässiga underskottsavdrag uppgår per 31 december 2025 till cirka 127 MSEK (128) varav cirka 35 MSEK (36) är hänförliga till Storbritannien. Skattesatsen i Sverige uppgår till 20,6% och i Storbritannien till 19% och värdet av underskottsavdragen är cirka 28 MSEK. Underskottsavdragen är delvis hänförliga till innevarande och tidigare års verksamhet i respektive koncernbolag.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas endast upp i den utsträckning det är troligt att de kommer att kunna utnyttjas. Bolagets bedömning är att det är osäkert när i tiden underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas och redovisar därför ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdragen.

Not 11. Utlåning till kreditinstitut

Koncernens utlåning till kreditinstitut utgörs av koncernens disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut. Koncernens klientmedelsfordringar på banker och kreditinstitut, som per 31 december 2025 uppgick till 297 MSEK (302), redovisas netto mot klientmedelsskulder som uppgick till 297 MSEK (302).

Not 12. Aktier och andelar i dotterföretag, intresseföretag och övriga företag

Företag, org.nr, säte	Organisationsnr Styrelsens säte	Antal aktier	Andel av kapital	Bokfört värde KSEK	
				Moderbolag	Koncernen
Aktier och andelar i dotterföretag					
Alpcot AB	556963-4180 Stockholm	12 500	100%	201 735	-
Alpcot Fribrev AB	559210-6982 Stockholm	500	100%	34 619	-
Alpcot Capital Management Ltd	Reg.no 05657020 Storbritannien	1 860 000	100%	50	-
Alpcot Consulting AB	556591-6433 Jönköping	1 000	100%	5 132	-
Summa bokfört värde, aktier i dotterföretag				241 536	-
Aktier och andelar i intresseföretag					
Alpcot Syd AB	559354-6996 Stockholm	750	30%	3 508	2 943
JT special clients AB	559377-0497 Stockholm	750	30%	8	834
Summa bokfört värde, aktier och andelar i intresseföretag				3 515	3 778
Aktier och andelar i övriga företag					
Tydliga AB	559072-0834 Stockholm	2 025	9,0%	25 249	25 249
Free Broker Group AB	559037-5258 Stockholm	2 657	0,1%	1 116	1 116
Nordic Broker Associates AB,	556714-0610 Stockholm	750	0,4%	-	75
				28 815	28 890
Kapitalförsäkring i dotterföretag					576
Summa bokfört värde aktier och andelar övriga företag				32 330	33 343

Aktier och andelar i dotterföretag, intresseföretag och övriga företag, fortsättning

Förändringar under året

Aktier och andelar i dotterföretag, moderbolaget KSEK	2025	2024
Vid ingången av året	231 136	231 136
Lämnade aktieägartillskott	5 000	25 000
Nyemission i dotterföretag		400
Nedskrivningar		-20 000
Vid utgången av året	241 536	236 536

Aktier och andelar i intresseföretag KSEK	Koncern 2025	Koncern 2024
Vid ingången av året	3 551	3 317
Förvärv av aktier i intresseföretag	0	0
Andel av intressebolags resultat	875	838
Mottagna utdelningar	-648	-604
Vid utgången av året	3 778	3 551

Aktier och andelar i övriga företag KSEK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Vid ingången av året	34 515	40 082	33 864	39 431
Försäljning av aktier i övriga företag	-7 454	-4 796	-7 454	-4 796
Aktieägartillskott	3 330		3 330	
Värdering till verkligt värde	-978	-771	-978	-771
Vid utgången av året	29 413	34 515	28 762	33 864

Not 13. Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	7 362	7 371
Valutakursdifferenser	-1 155	-9
Vid årets utgång	6 207	7 362

Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	24 103	18 961
Årets anskaffningar	3 377	5 142
Vid årets utgång	27 480	24 103
Avskrivningar		
Vid årets ingång	-14 233	-8 909
Årets avskrivningar	-6 188	-5 324
Vid årets utgång	-20 422	-14 233
Redovisat värde vid årets utgång	7 058	9 870

Övriga immateriella anläggningstillgångar Kundrelationer

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	29 080	29 080
Årets anskaffningar	0	0
Vid årets utgång	29 080	29 080
Avskrivningar		
Vid årets ingång	-18 315	-12 499
Årets avskrivningar	-5 816	-5 816
Vid årets utgång	-24 131	-18 315
Redovisat värde vid årets utgång	4 949	10 765

Utgifter för kundavtal

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	8 205	5 016
Årets anskaffningar	821	3 189
Vid årets utgång	9 025	8 205
Avskrivningar		
Vid årets ingång	-2 337	-973
Årets avskrivningar	-1 792	-1 364
Vid årets utgång	-4 129	-2 337
Redovisat värde vid årets utgång	4 897	5 868
Summa Immateriella anläggningstillgångar	23 111	33 864

Vissa förvärv som koncernen genomför ger upphov till immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bestäms som obestämbar om tidsperioden som tillgången bedöms kan komma att bidra med ekonomiska fördelar inte kan bestämmas. Goodwill utgör skillnaden mellan förvärvskostnad och verkligt värde av koncernens andel av det förvärvade företagens nettotillgångar på förvärvsdagen och redovisas till anskaffningskostnad reducerad med ackumulerade nedskrivningar.

Goodwill allokteras till kassagenererande enheter (KGE) och testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov med hjälp av en värderingsmodell baserad på diskonterade framtida kassaflöden, se även not 1 avsnittet Bedömning av nedskrivningsbehov av Goodwill och Immateriella anläggningstillgångar.

Aktiverade utvecklingskostnader avser kostnaderna för att utveckla affärssystemet Curio. Avskrivningstiden på aktiverade utvecklingskostnader är 5 år och kvarstående avskrivningstid är cirka tre år.

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundrelationer som förvärvades i samband med övertagandet av Nord Fondkommissions depå kunder i slutet av oktober 2021, 26 000 KSEK samt Eisfelds Consulting AB den 1 december 2021, 3 080 KSEK. Några ytterligare anskaffningar har inte gjorts. Kundrelationer skrivs av över fem år. Kvarstående avskrivningstid är cirka ett år.

Övriga immateriella anläggningstillgångar inkluderar även Utgifter för kundavtal. Utgifterna aktiveras i takt med att de uppstår och avskrivning sker över fem år. Kvarstående avskrivningstid är cirka fyra år.

Av koncernens immateriella anläggningstillgångar är 17 458 KSEK (27 561) hänförliga till Sverige och 5 653 KSEK (6 305) till Storbritannien.

Om det föreligger indikationer på att immateriella tillgångar har minskat i värde genomförs nedskrivningsprövningar av tillgångarna. Utvecklingskostnader allokteras till kassagenererande enheter (KGE) medan Kundrelationer och Utgifter för kundavtal i regel utgör egna kassagenererande enheter.

Återvinningsvärdet för KGE fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår ifrån uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella projektioner som godkänts av ledningen och som täcker en treårsperiod. Se även not 1 avsnittet Bedömning av nedskrivningsbehov av Goodwill och Immateriella anläggningstillgångar.

De nedskrivningsprövningar som koncernen utfört per 31 december 2025 visar inte på några nedskrivningsbehov.

Not 14. Materiella anläggningstillgångar: Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	747	753
Årets anskaffningar	0	0
Omräkningsdifferenser	7	-6
Vid årets utgång	754	747
Vid årets ingång	-531	-387
Årets avskrivningar	-109	-144
Omräkningsdifferenser	0	0
Vid årets utgång	-640	-531
Redovisat värde vid årets utgång	114	216

Samtliga koncernens materiella anläggningstillgångar är hänförliga till Sverige.

Not 15. Leasingavtal - Nyttjanderättstillgångar / Leasingskulder

Bolagets nyttjanderättstillgångar utgörs av hyrda lokaler, bilar och inventarier.

Koncernen KSEK	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Nyttjanderättstillgångar vid årets ingång	1 043	3 123
Nya avtal	7 541	0
Årets avskrivningar	-2 529	-2 080
Nyttjanderättstillgångar vid årets utgång	6 055	1 043
Leasingskulder		
Kortfristiga	2 436	1 373
Långfristiga	3 506	-277
Summa	1 096	1 096
Belopp redovisade i resultaträkningen		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-2 529	-2 080
Räntekostnad på leasingskulder	-134	-135
I koncernen redovisad resultat effekt	-2 663	-2 215

Kassaflödet från leasing uppgick under året till -2 684 KSEK (-2 439) och omfattar både amorteringar och räntebetalningar.

Not 16. Övriga tillgångar

Koncernen KSEK	2025	2024
Kundfordringar	510	529
Övriga fordringar	598	423
Summa	1 108	952

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen KSEK	2025	2024
Upplupna provisionsintäkter/avtalstillgång	33 347	23 720
Pensionspremier	232	241
Övriga förutbetalda kostnader	1 568	2 586
Summa	35 147	26 527

Not 18. Uppgifter om moderföretag

Koncernens moderbolag är Alpcot Ltd, registreringsnummer 10072709, Storbritannien. Alpcot Ltd innehar 51,19% av kapitalet och 76,86% av rösterna i Alpcot-koncernen.

Not 19. Övriga skulder

Koncernen KSEK	2025	2024
Leverantörsskulder	1 764	3 465
Skatter och avgifter	3 472	3 420
Uppskjuten skatt	0	22
Övriga skulder	5 040	8 719
Summa	10 298	15 626

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen KSEK	2025	2024
Revision	722	682
Personalrelaterat	4 016	3 155
Provisioner	13 282	12 608
Övriga upplupna kostnader	2 702	3 130
Summa	20 722	19 687

Not 21. Eget kapital och resultat per aktie

Per 2025-12-31 uppgick det totala antalet aktier i moderbolaget till 162 433 356, varav 20 000 000 av serie

A med 10 röster och 142 433 356 av serie B med 1 röst. Aktiekapitalet uppgick till 1 624 334 kronor och kvotvärdet uppgick till 1 öre per aktie.

Efter balansdagen så gjordes det som tidigare kommunicerat en nyemission om 37 297 297 B aktier vilket innebär att det per denna rapportens publicering den 30 april 2026 så uppgår totala antal aktier till 199 730 653, varav 20 000 000 av serie A med 10 röster och 119 730 653 av serie B med 1 röst.

Per balansdagen fanns det 15 400 000 utestående teckningsoptioner till anställda och styrelse.

Förändring av antal aktier och aktiekapital i samband med moderbolagets bildande i juni 2021, i samband med bildandet av koncernen i november 2021 och fram till 31 december 2025 framgår av tabellen nedan.

Datum	Händelse	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
Jun 2021	Bolagsbildning	13 557 063	135 571	13 557 063	135 571
Nov 2021	Nyemission	3 442 937	34 429	17 000 000	170 000
Nov 2021	Kvittningsemission	85 000 000	850 000	102 000 000	1 020 000
Nov 2021	Nyemission	19 608 356	196 083	121 608 356	1 216 083
Dec 2021	Nyemission	1 000 000	10 000	122 608 356	1 226 083
Mar 2022	Nyemission	10 953 200	109 532	13 561 556	1 335 616
Maj 2022	Nyemission	4 346 800	43 468	137 908 356	1 379 084
Apr 2023	Nyemission	20 953 572	209 536	158 861 928	1 588 619
Maj 2023	Nyemission	3 571 428	35 714	162 433 356	1 624 334

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal aktier under perioden. Då antalet utestående aktier har ökat efter rapportperiodens utgång men innan styrelsens godkännande av årsredovisningen så lämnas även upplysning om vad resultatet per aktie hade varit med beaktande av de nyemitterade aktierna. De nyemitterade aktierna anses då vara emitterade den sista dagen i räkenskapsåret.

Årets resultat för koncernen uppgick till 4 131 KSEK vilket, dividerat med det genomsnittliga antalet aktier 162 433 356, ger ett resultat om 0,03 SEK per aktie.

Efter nyemissionen i januari 2026 uppgår antal aktier till 199 730 653, vilket ger ett resultat om 0,02 SEK per aktie.

Not 22. Förvärv av aktier och andelar (Koncernen och moderbolaget) / Förvärv / Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag (moderbolaget)

Förvärv av aktier och andelar

Koncernen KSEK	2025	2024
Försäljning av aktier Free Broker Group i Norden AB	-7 454	-4 796
Aktieägartillskott Tydliga AB	3 330	0
Resultatandel i intressebolag	875	838
Summa	-3 249	-3 958
Moderbolaget KSEK	2025	2024
Försäljning av aktier Free Broker Group i Norden AB	-7 454	-4 796
Aktieägartillskott Tydliga AB	3 330	0
Summa	-4 796	-4 796
Förvärv / Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag Moderbolaget KSEK	2025	2024
5 000	5 000	25 000
0	0	400
5 000	5 000	25 400

Not 23. Transaktioner med närstående

Koncernförhållanden

Alpcot-koncernen består av moderbolaget Alpcot Holding AB (publ), noterat på Nasdaq First North Growth Market, och de helägda dotterbolagen Alpcot AB, Alpcot Capital Management Ltd, Alpcot Consulting AB samt Alpcot Fribrev AB.

Alpcot Ltd är moderbolagets huvudägare, med 51,2 % av kapitalet och 76,9 % av rösterna. I samband med koncernens bildande 2021 sålde Alpcot Ltd dotterbolag till Alpcot Holding AB mot revers, som sedan kvittades mot aktier i en nyemission.

Mellan bolagen i Alpcot-koncernen råder närståenderelation och bolagen har sinsemellan affärsmässiga avtal och transaktioner. Mellan koncernföretagen har koncerninterna tjänster fakturerats, vilket har skett på marknadsmässiga villkor. Moderbolaget har fakturerat dotterbolag 1 411 KSEK (1 344) för koncerngemensamma tjänster under perioden.

Styrelse och företagsledning

På årsstämman den 31 maj 2025, beslöts att styrelsearvoden skulle utgå tiden fram till nästa ordinarie årsstämma med 225 KSEK till styrelseledamöter som inte är anställda i koncernen. Styrelseordförande och en ledamot är anställda i ett av bolagen inom koncernen och uppbär lön från detta bolag. De två övriga ledamöterna erhåller därmed styrelsearvode. Ledande befattningshavare i koncernen uppbär löpande arvoden och/ eller lön enligt avtal, som bedöms som marknadsmässiga. För insatser utöver vad som normalt ligger i befattningen kan ytterligare ersättning utgå.

Utöver ovanstående har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i koncernen haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och koncernen som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren under nuvarande eller föregående verksamhetsår.

Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen.

Se även not 7 för ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Not 24. Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser

Ställda panter

Koncernen KSEK	2025 31 december	2024 31 december
Spärrade bankmedel	0	750
Företagsinteckningar	5 000	0
Summa	5 000	750
För intresseföretag och gemensamt styrda företag	Inga	Inga

Eventualförpliktelser

Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag

Bolaget har åtagit sig ett borgensansvar för ett lån som upptagits av ett dotterbolag (Alpcot AB). Dotterbolagets skuld per balansdagen uppgår till SEK 5 miljoner (0). Dotterbolaget uppfyller i nuläget sina betalningsförpliktelser. Om dotterbolaget i framtiden inte skulle kunna fullgöra sina åtaganden enligt låneavtalet, föreligger en skyldighet för bolaget att reglera skulden.

Not 25. Finansiella instrument per kategori

2025-12-31 Belopp i tusental kronor	Tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde över resultatet
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	18 327	
Aktier och andelar		33 243
Övriga fordringar	989	
Upplupna intäkter	35 147	
Summa Tillgångar	54 463	33 243
Skulder		
Leasingskulder	5 942	
Upplupna kostnader	8 556	
Övriga skulder	35 147	
Summa skulder	54 463	-
2024-12-31		
Belopp i tusental kronor	Tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde över resultatet
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	11 304	
Aktier och andelar		38 065
Övriga fordringar	1 189	
Upplupna intäkter	26 547	
Summa Tillgångar	38 841	38 065
Skulder		
Leasingskulder	923	
Upplupna kostnader	9 822	
Övriga skulder	15 837	
Summa skulder	26 582	-

För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder utgör det bokförda värdet en rimlig uppskattning av det verkliga värdet. Inga av ovanstående instrument innehåller för handel.

Aktier och andelar värderas till verkligt värde och innehåller i huvudsak onoterade eget kapitalinstrument. Den ersättning som erlagts eller erhållits anses vara bästa bedömning vid första redovisningstillfället. Den 31 december 2025 och 2024 har aktier och andelar värderats till verkligt värde baserat på priser i transaktioner i offentliga auktioner i nära anslutning till balansdagen.

Av övriga skulder, Förfaller 30 147 KSEK inom ett år

Not 26. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bolaget meddelade i januari förvärvet av GADD har slutförts. Transaktionen, har slutförts i linje med de villkor som kommunicerades när förvärvet tillkännagavs den 10 juni 2025. Förvärvet sker genom att Alpcot förvärvar samtliga aktier i GADD (och rätten till intäkter i närstående bolag till GADD) för en grundköpeskillning om ca SEK 93,7 miljoner. Köpeskillningen erläggs genom (i) en riktad nyemission av 37 297 297 B aktier till en emissionskurs av SEK 1,00 per B aktie, (ii) SEK 20 miljoner kontant och (iii) en säljarrevers på SEK 36,4 miljoner som kan löpa upp till 3 år efter tillträdet. Utöver grundköpeskillningen så utgår det även en tilläggsköpeskillning på 16,7 MSEK som ett resultat av en total resultatbaserad intäkt på 38,0 MSEK för helåret 2025 där säljarnas andel avtalats till 43,8 procent. En fullständig förvärvsanalys över förvärvet kommer att ingå i Q1 rapporten för Alpcot Holding som publiceras 22 maj 2026.

Styrelsen i Alpcot Holding AB (publ) ("Alpcot") beslutade i januari om att publicera nya finansiella mål för verksamheten. Alpcot har som mål att under 2027 uppnå rörelseintäkter om 110–120 MSEK exklusive resultatbaserad avgift. Tidigare mål var att uppnå rörelseintäkter om 90–100 MSEK under 2027. Målet för en EBITDA marginal om minst 30 % är oförändrat.

Alpcot meddelade i februari att de har ingått franchiseavtal med Alpcot Småländsk Kapitalförvaltning AB i Jönköping. Etableringen leds av Erik Davidsson och Max Hermansen, två seniora rådgivare med bakgrund från Swedbank. Affären markerar ett strategiskt viktigt steg där Alpcot aktivt expanderar inom en ny och kapitalstark rådgivarkategori – erfarna storbanksrådgivare med betydande kapital under rådgivning och väletablerade kundrelationer.

Not 27. Rörelseförvärv efter räkenskapsårets slut

Den 9 januari 2026 förvärvade Alpcot 100% av aktierna i GADD. GADD är en kapitalförvaltare i Luxemburg med filial i Geneve samt representationskontor i Stockholm. Gadd grundades 1989 i Geneve och har en lång tradition av förmögenhetsförvaltning för en begränsad grupp av svenska och europeiska kunder. Gadd förvaltar dels diskretionära portföljmandat samt dels fonden Gadd SMP med en total volym om drygt SEK 4 miljarder. GADD kommer att fortsätta att vara en oberoende aktör med bibehållen struktur och personal men får genom förvärvet med Alpcot tillgång till en bättre distribution via sin fond i Sverige samtidigt som man erhåller en ökad markandsföringskraft gentemot den svenska marknaden. Gadds kunder kommer att få en förbättrad service i Sverige samt kunna dra nytta av Alpcots digitala plattform och få tillgång till andra tjänster än kapitalförvaltning. Alpcot kommer å sin sida kunna erbjuda sina kunder en bredare internationell förvaltningsexpertis samtidigt som den digitala plattformen får en vidare spridning.

Köpeskillingen uppgick till ca SEK 109,9 miljoner och erläggs genom:

Stamaktier som emitteras	37,3
Likvida medel	20
Skuld	36,4
Tilläggsköpeskillning	16,2
Köpeskillning	109,9

Stamaktier som emitterats

Köpeskillingen bestod dels av en kvittningsemission på SEK 37,3 miljoner fördelat på 37 297 297 B aktier till ett värde av SEK 1,00 per B aktie. Kvittningsemissionen har skett med stöd av ett bemyndigande från årsstämman i Alpcot 2025.

Skuld

Köpeskillingen bestod även av en säljrevers om SEK 36,4 miljoner som har en löptid upp till 3 år från tillträdestidpunkten.

Tilläggsköpeskillning

Utöver ersättningen har säljarna till Gadd rätt till en tilläggsköpeskillning uppgående till 43,8 procent av Gadds performance fee för 2025 vilket uppgår till SEK 16,2 miljoner.

Då förvärvet genomfördes efter balansdagen har förvärvsanalysen inte färdigställts och inga upplysningar om identifierbara tillgångar, skulder eller goodwill lämnas i denna rapport. Förvärvsanalysen kommer att presenteras i delårsrapport Q1 2026 som offentliggörs 22 maj 2026.

Not 28. Övriga upplysningar

Enligt FFFS 2008:25 kap 7 §4 ska ett moderföretag i koncernredovisningen för varje land där det är etablerat lämna vissa kompletterande upplysningar om de i koncernen ingående bolagen.

Bolag	Verksamhet	Land
Alpcot Holding AB (publ)	Holdingverksamhet	Sverige
Alpcot AB	Depåttjänst, försäkringsförmedling	Sverige
Alpcot Fribrev AB	Försäkringsadministration	Sverige
Alpcot Consulting AB	Vilande	Sverige
Alpcot Capital Management Ltd	Portfölj- och kapitalförvaltning	Storbritannien

KSEK	Sverige		Storbritannien	
	2025	2024	2025	2024
Omsättning	109 396	87 441	13 360	10 617
Resultat före skatt	-779	-23 771	4 910	512
Skatt på resultatet	0	0	0	0
Statliga subventioner	0	0	0	0
Medelantal anställda	29	32	2	2

Not 29. Förslag till resultatdisposition

Utdelningspolicy

Styrelsen för Alpcot Holding AB (publ) har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eftersom koncernen är i ett uppbyggnadsskede och tillväxtfas förväntas inte några utdelningar lämnas de närmsta åren.

Styrelsens förslag till resultatdisposition

Styrelsen för Alpcot Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 28 maj 2026 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 och att årets resultat, balanserat resultat samt årets resultat och överkursfond, tillsammans utgörande 264 694 457 kronor, överförs i ny räkning.

SEK - Moderbolaget	2025-12-31
Till årsstämmans förfogande står följande medel:	
Överkursfond	343 385 439
Balanserat resultat	-86 206 963
Årets resultat	7 515 981
Summa	264 694 457
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras:	
I ny räkning överförs	264 694 457

Styrelsens försäkran och undertecknande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisning har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företags verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

**Årsredovisningen har beslutats
den 30 april 2026**

Stockholm den 30 april 2026

Katre Saard
Styrelseordförande

Björn Bringes
Styrelseledamot

Girts Cimermans
Styrelseledamot

Fredrik Brodin
Styrelseledamot

Dusko Savic
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Alpcot Holding AB (publ)

Org.nr. 559321-7234

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Alpcot Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17-73 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 dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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 såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

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 mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncern-redovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-16 och 77. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU ansvarar även för den interna kontroll som den 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 revisionssed 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 os 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och

koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och en koncern 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.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. 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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Alpcot Holding AB (publ) för år 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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 bolagets 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 i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 revisions sed 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 revisions sed 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 räkenskaperna. 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 mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 30 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

Kommande rapporter

Kvartalsrapport första kvartalet 2026	22 maj 2026
Årsstämma 2026	28 maj 2026
Kvartalsrapport andra kvartalet 2026	21 augusti 2026
Kvartalsrapport tredje kvartalet 2026	19 november 2026

Information om årsstämman i Alpcot Holding AB (publ)

Årsstämman i Alpcot Holding AB (publ) hålls den 28 maj 2026.

Rätt att delta på stämman

Rätt att delta på Alpcots årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 21 maj 2026,
- dels anmält sin avsikt att delta på årsstämman eller avgivit sin poströst på det sätt som anges i kallelsen till årsstämman.

Ägarregistrering hos Euroclear

Euroclear Sweden AB för Alpcots aktiebok. För att kunna delta i årsstämman måste man vara ägarregistrerad i eget namn i aktieboken. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste därför i god tid innan avstämningsdagen ombesörja att aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Omregistreringen måste vara verkställd senast den 23 maj 2026.

Anmälan till stämman

Kallelse till stämman kommer ske genom offentliggörande i Post- och Inrikes Tidningar samt genom pressmeddelande. Annons kommer även vara införd i Svenska Dagbladet att kallelse har skett. Kallelsen kommer också finnas tillgänglig på bolagets hemsida.

Om en aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud ombeds sådana aktieägare att skicka fullmakt och övriga behörighetshandlingar i samband med anmälan till stämman. Fullmaktsformulär kommer hållas tillgängligt på bolagets hemsida och skickas till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller mejladress.

Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Alpcots årsstämma förutsatt att en skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen.

Begäran ska skickas till agm@alpcot.se eller till Alpcot Holding AB, Styrelsen, Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm.