

ALPCOT

Alpcot Holding AB (publ)

Bokslutskommuniké januari – december 2025



Bokslutskommuniké januari – december 2025

Omsättning, resultat och verksamhet oktober – december 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 40,5 MSEK (28,7).
- Rörelseresultatet** exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till 10,3 MSEK (1,4).
- Periodens **nettoresultat** uppgick till 6,1 MSEK (0,6).
- Resultat per aktie** uppgick till 0,04 SEK (0,00).
- Koncernens **eget kapital** uppgick till 80,1 MSEK (76,6) eller 0,49 SEK (0,47) per aktie och soliditeten uppgick till 68 procent (68).

Omsättning, resultat och verksamhet januari – december 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 122,8 MSEK (98,1).
- Koncernens **rörelseintäkter** uppgick till 77,9 MSEK (53,6).
- Rörelseresultatet** exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till 11,7 MSEK (-11,0).
- Periodens **nettoresultat** uppgick till 4,1 MSEK (-23,2).
- Resultat per aktie** uppgick till 0,03 SEK (-0,14).
- Styrelsen föreslår att någon **utdelning** inte lämnas för räkenskapsåret 2025.

Höjdpunkter under kvartalet:

- Resultatet före värdejusteringar och avskrivningar uppgick till 10,3 MSEK under kvartalet. Det kraftigt förbättrade resultatet är främst drivet av en ersättning hänförlig till Alpcot AB (10,8 MSEK) för tjänster utförda under 2025 inom ramen för den totala prestationsbaserade ersättningen i det förvärvade bolaget GADD & Cie.
- Det förvärvade bolaget GADD & Cie (tillträde efter balansdagen) avslutade året mycket starkt förvaltningsmässigt och genererade en preliminär prestationsbaserad ersättning om 38,4 MSEK för 2025, av vilket 10,8 MSEK hänförs till Alpcot AB för distributionstjänster och 27,6 MSEK hänförs till GADD & Cie för förvaltningstjänster. Enligt förvärvsavtalet för GADD & Cie ska 43,8 procent av den prestationsbaserade ersättningen, 16,8 MSEK, betalas som en tilläggsköpeskilling för GADD & Cie. Alpcots finansiella ställning förstärks således per tillträdesdagen med resterande belopp, 21,6 MSEK (före skatter), vilket överskrider tidigare kommunicerat intervall på 14 – 17 MSEK.
- Kapital i portföljförvaltningen uppgick till 4 280 MSEK i slutet av kvartalet (3 275 MSEK föregående år), en ökning med 31 procent på ett år. Motsvarande ökning under kvartalet var 371 MSEK, en uppgång på 10 procent.
- God likviditet med en kassa på 18,3 MSEK (11,3 MSEK motsvarande kvartal föregående år).

Kort om Alpcot

Alpcot har en digital plattform för sparande och investeringar med flera marknadsledande tjänster. Produktområdena utgörs av depåtjänst, investeringsrådgivning, försäkringsförmedling och fond- och kapitalförvaltning samt tjänsten Curo Professional som innebär att rådgivare kan nyttja Alpcots digitala plattform. Alpcots plattform riktar sig mot professionella rådgivare samt privatpersoner som vill ha icke-komplicerade finansiella produkter med transparent prissättning. Alpcot har dessutom tre egna fonder: Alpcot Equities, Alpcot Fixed income samt GADD SMP (efter förvärvet av GADD i januari 2026)

Alpcot startades 2007 och har idag kontor i Stockholm, London, Jönköping och Malmö, samt i Luxemburg och Geneve (efter förvärvet av GADD).

Vision & affärsmodell

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

Alpcot erbjuder rådgivningstjänster som gör det enkelt att planera och optimera ekonomi, investeringar och pension. Vårt mål är att ge våra kunder trygg och professionell vägledning så att de kan fatta välgrundade beslut om sitt sparande – allt samlat på ett ställe.

Våra produkter och tjänster

För rådgivare		
Digitalt teckningsstöd Digitalt teckningsstöd för öppning av pensionsförsäkring och privat sparande	Rådgivningsstöd Marknadens mest digitaliserade och effektiva rådgivningsstöd som är anpassat till dagens lagkrav och digitala behov.	Kapitalförvaltning Användarvänligt gränssnitt för kapitalförvaltare att erbjuda portföljförvaltning
För kunder		
Översikt Samla och få en översyn över allt sparande, försäkringar och lån.	Rabatterade fonder Flytta sparande och försäkringar till en transparent modell med rabatterade avgifter.	Professionell förvaltning Få hjälp med dina placeringar, oavsett om du vill göra det själv eller låta någon annan sköta dem.

Alpcot som investering

Alpcot har en stark ambition att växa både med nya rådgivare och nya kunder i Sverige men även i Europa med det nyligen genomförda förvärvet av GADD & Cie.

Alpcot Holding AB (publ) har för närvarande satt upp följande finansiella mål att under 2027 uppnå:

- Rörelseintäkter om minst 120-130 MSEK exklusive resultatbaserad avgift.
- En EBITDA-marginal om minst 30%.

VD-kommentar

Ett starkt avslut på ett transformativt år

2025 avslutades i ett marknadsklimat präglat av ökad optimism, lägre räntor och ett förbättrat sentiment på både globala och nordiska aktiemarknader. Under fjärde kvartalet fortsatte börserna att stärkas och nå nya toppnivåer globalt, samtidigt som investerare breddade sitt fokus bortom enbart tekniksektorn. Läs gärna Jonas Olavis marknadskommentar som ger mycket matnyttig information.

För Alpcot innebar kvartalet ett fortsatt inflöde av kapital till våra tjänster. Det diskretionära kapitalet fortsatte att växa och visar tydligt att vår modell – med skalbara digitala processer kombinerat med högkvalitativ rådgivning – skapar värde i både oroliga och mer positiva marknadsfaser. Det är särskilt glädjande att se att vår portföljförvaltning levererat goda resultat över tid, vilket stärker kundernas förtroende.

Vi har under året visat att våra strategiska prioriteringar ger effekt. Kostnadskontrollen är fortsatt god, våra digitala verktyg används i allt större omfattning och vi ser ett ökande intresse från rådgivare som vill ansluta sig till vår plattform. Detta bekräftar vår långsiktiga ambition: att bygga Sveriges bästa och mest effektiva rådgivarplattform.

GADD & Cie – ett mycket bra komplement till vårt befintliga erbjudande

Integrationen av GADD & Cie har fortsatt enligt plan och vi förväntar oss att detta förvärv bidrar positivt till erbjudandet, tillväxten och resultatet under 2026. Vi går in i det nya året med stärkt likviditet, tydlig kostnadsdisciplin, växande kundvolym och ett konkurrenskraftigt erbjudande.

Starkt positionerade för 2026

Vår bransch förändras snabbt – med nya regelverk, ökade krav på transparens och ett teknologiskt skifte som accelererar. I denna dynamiska miljö står Alpcot starkt positionerat. Vi kombinerar modern teknik med gedigen investeringskompetens och ett tydligt fokus på kundnytta. Det är en kombination som fortsätter att skapa långsiktigt värde för kunder, rådgivare och aktieägare.

Den plattform och organisation vi har byggt inom Alpcot är väl förberedd för fortsatt tillväxt, samtidigt som lönsamhet är ett tydligt fokus i allt vi gör. Antalet rådgivare på plattformen fortsätter att öka, och 2026 ser ut att bli ett starkt år vad gäller nyanslutningar. Tillsammans med förvärvet av GADD & Cie har detta också varit en viktig anledning till att vi har uppgraderat våra finansiella mål – mål som bättre speglar Alpcots potential och vår ambitionsnivå framåt.

Framöver kommer vi att ha ett ännu tydligare fokus på tillväxt och lönsamhet. Vi ser stora möjligheter i nya samarbeten, och att ytterligare stärka våra produkter och erbjudande till både rådgivare och kunder. Med den grund vi har lagt ser vi med stor tillförsikt på framtiden.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, rådgivare och partners. Tillsammans har vi lagt grunden för ett ännu starkare 2026.

Stockholm, den 20 februari 2026

Dusko Savic, VD, Alpcot Holding AB (publ).

Några ord om marknaden från kapitalförvaltningen genom Jonas Olavi

Marknadskommentar för fjärde kvartalet

Det fjärde kvartalet präglades av fortsatta skärmytslingar kring tullar när Kina meddelade att de tänkte införa exportkontroller på kritiska jordartsmetaller och att dessa särskilt inte skulle få användas i vapen, ett direkt svar på chipexportbegränsningarna från USA av precis samma anledning. Detta fick president Trump att hota med 100-procentiga tullar, vilket när allt kom omkring rann ut i sanden i vanlig ordning genom nya förhandlingar.

Ett annat tema var värderingarna, och då särskilt för bolag vars aktier stigit kraftigt som ett resultat av den kraftiga tillväxten inom AI-relaterat. Oron att de stora techjättarna nu värderades för högt skapade en ökad volatilitet och börserna rekylerade främst under november. Att de största techbolagen vittnade om kraftigt ökad efterfråga och utökade investeringsbudgetar hjälpte föga till, men störst stryk fick olönsamma techbolag under kvartalet.

Inom kapitalförvaltningen delade vi inte oron kring värderingarna och såg snarare rekylerna som möjligheter att addera ytterligare i de snabbväxande bolagen. Amerikanska tech-aktier mätt som Nasdaq100 steg med knappt 2 procent under kvartalet, liksom S&P500. Svenska aktier, mätt som OMX All-shareindex steg samtidigt med goda 6 procent, liksom europeiska aktier gjorde och japanska aktier steg med drygt 8 procent. Alla siffror redovisas i lokal valuta och om vi räknar om allt till svenska kronor var avkastningen 0,2 procent för Nasdaq100, 0,5 procent för S&P500, 4 procent för Europa och 0,5 procent för Japan.

Kronans remarkabla återhämtning under 2025 överraskade de allra flesta och berodde initialt på fondflöden när svenska investerare sålde amerikanska fonder och i stället köpte svenska fonder och aktier. Detta innebar att en bred global portfölj fick en ganska medioker avkastning mätt i svenska kronor. En amerikansk investerare fick drygt 13 procent i avkastning på S&P500, medan en svensk investerare tappade 3 procent i svenska kronor på samma investering. Sedan Sverige släppte kronan fri 1992 har kronan svängt fram och tillbaka, men 2025 går till historien som den största rörelsen sedan 1992.

En delförklaring till den svenska kronans framgång stavas dollarns försvagning som en reaktion på den politik som USA för mot omvärlden. Förutom en mindre aversion mot amerikanska tillgångar så såg marknaden negativt på de ofinansierade stimulansåtgärderna som administrationen arbetade med att få på plats under året och som implementeras under 2026.

Utsikterna för svensk ekonomi har sällan sett så bra ut som de gör för 2026 med stigande tillväxt och fallande inflation. Tidöpartiernas stimulanser på 80 + 50 miljarder kronor kommer ge avtryck och det kan inte uteslutas att ytterligare stimulanser kommer presenteras. Det är ju trots allt valår i Sverige i år. Men andra länder runt om i världen kommer också få finanspolitiska stimulanser. I exempelvis USA kommer One Great Big Beautiful Bill Act att addera upp emot 1 procentenhets ytterligare tillväxt. I Tyskland tillförs också omfattande stimulanser och i Japan arbetas det på att få till ett stimulanspaket för den japanska ekonomin. Allt detta skapar mycket goda grundförutsättningar förriskillgångar som aktier och krediter.

Kommentarer till kapitalförvaltningen för fjärde kvartalet

Våra fondportföljer klarade sig godkänt trots valutapåverkan, men gav i absoluta tal låg avkastning för helåret omräknat till svenska kronor. Våra diskretionära aktieportföljer Global Selection, Nordiska utdelande aktier och Svenska småbolag slog samtliga sina jämförelseindex, vilket vi är nöjda med. Portföljen Nordiska utdelande aktier gav hela 28,5 procent i avkastning mot jämförelseindex på 21,3 procent. Vår försvarsinriktade portfölj Aktiv säkerhet gav förvisso 11,5 procent i avkastning, men index levererade samtidigt 13,8 procent. Vi såg ett gott inflöde i våra portföljlösningar under kvartalet och helåret och vi märker att dessa lösningar fyller ett viktigt behov hos kunderna.

Våra fonder Alpcot Equities och Alpcot Fixed Income utvecklades positivt i sina basvalutor som är Euro (7,8 respektive 5,9 procent), medan de omräknat till svenska kronor levererade blygsammare 2 respektive 0,25 procent. En amerikansk investerare kunde samtidigt räkna hem motsvarande 20,5 procents avkastning på en investering i Alpcot Equities i dollartermer. Aktiefonden hade sitt bästa år på 5 år i lokala valutor, men kronförstärkningen tog merparten av avkastningen. Och detta trots att vi hade tre aktier som levererade väl över 100 procent i avkastning under året, med Micron i spetsen med hela 240 procents avkastning. Vi har tidigare inte haft möjlighet att hedga valuta i våra fonder, men har nu skapat möjligheten att göra så för framtida eventuella behov.

Väsentliga händelser under kvartalet

Händelser och aktiviteter under kvartalet oktober – december 2025

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 december avyttrat aktier i Free Broker Group till ett värde av 4,3 MSEK.

Händelser och aktiviteter tidigare under 2025

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 & Cie S.A. ("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 har under april och juni avyttrat aktier i Free Broker Group till ett värde av 5,1 MSEK respektive 7,7 MSEK.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Bolaget meddelade i januari förvärvet av GADD & Cie S.A. ("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 köpeskilling 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.

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.

Januari - december 2025 i siffror jämfört med januari - december 2024

Rörelseintäkter

Under året uppgick bolagets provisionsintäkter till 122,8 MSEK (98,1), provisionskostnaderna till -58,2 MSEK (-56,5) och räntenettot 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% under senaste året och de repetitiva intäkterna fortsätter öka.

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 under 2024 har gett ett bra resultat.

Resultat

Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick under perioden 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 & Cie (ej förvärvade intäkter).

Rörelseresultatet och periodens 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 FBG/Tydliga på 17,2 MSEK under året reducerat för aktieägartillskott till Tydliga AB samt förvärvade anläggningstillgångar på totalt -7,5 MSEK.

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 74,4 MSEK (74,1) eller 0,46 SEK (0,46) per aktie och soliditeten uppgick till 70 procent (68). Kvotvärdet uppgår till 1 öre per aktie.

Fjärde kvartalet 2025 i siffror jämfört med fjärde kvartalet 2024

Rörelseintäkter

Under kvartalet uppgick bolagets provisionsintäkter brutto till 40,5 MSEK (22,6), en ökning med 79 procent. Provisionsintäkterna fördelas på Depåttjänst 11,7 MSEK (8,8), Försäkringsförmedling 5,2 MSEK (3,8) och Fond- och Kapitalförvaltning 23,5 MSEK (9,5).

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 20,7 MSEK (17,7) vilket delvis förklaras av kostnader kopplat till förvärvet av GADD. Av rörelsekostnaderna uppgick personalkostnader till 10,8 MSEK (10,9), övriga rörelsekostnader till 5,9 MSEK (4,7) och avskrivningar till 4,0 MSEK (2,9).

Av bolagets rörelsekostnader har 0,6 MSEK (1,1) aktiverats som utvecklingskostnader i kvartalet. Bolaget fortsätter utveckla affärsplattformen med nya funktionaliteter och avskrivningarna avser avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader, kundrelationer och nyttjanderättstillgångar

Resultat

Fjärde kvartalets rörelseresultat exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till 10,3 MSEK (-0,6) under kvartalet 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 & Cie (ej förvärvade intäkter).

Nettoresultatet uppgår till 6,1 MSEK under Q4 (-0,1)

Kassaflöde

Kassaflödet under fjärde kvartalet uppgick till 1,9 MSEK jämfört med -2,4 MSEK i fjärde kvartalet föregående år och likvida medel uppgick till 18,3 MSEK.

Medarbetare

Vid periodens utgång uppgick antalet medarbetare till 31 personer, varav 5 kvinnor och 26 män.

Transaktioner med närstående

Under 2025 har det ställts ut 4 850 000 teckningsoptioner till anställda.

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 korruption, 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.

Alpcot strävar efter att inkludera hållbarhetsaspekter i tillhandahållandet av rådgivningstjänster såsom investeringsrådgivning eller försäkringsdistribution samt i den diskretionära portföljförvaltningen.

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 industri typer.

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.

Moderbolaget – Alpcot Holding AB (publ)

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen och dess verksamhet. Nettoomsättningen under 2025 uppgick till 1,4 MSEK (1,3). Nettoresultat uppgick till 7,5 MSEK (-18,7). Aktieägartillskott till dotterbolag uppgick till totalt 5,0 MSEK under 2025 för att täcka förluster.

Moderbolagets eget kapital uppgick till 266,3 MSEK (257,8), varav aktiekapital 1,6 MSEK (1,6).

Moderbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av aktier i dotterbolag med ett sammanlagt bokfört värde om 241,5 MSEK (233,7), aktier i intresseföretag 3,5 MSEK (2,8) och aktier i andra företag om 28,8 MSEK (37,4) och bankmedel om 5,9 MSEK (1,9).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I bolaget uppstår olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker, ränterisker och operativa risker. 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. I årsredovisningen för

2024 finns en mer utförlig beskrivning av koncernens risker och riskhantering (not 2).

Förslag till utdelning avseende 2025

Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas för räkenskapsåret 2025. Årsstämman är planerad att hållas den 28 maj 2026.

Kommande rapporter

Årsredovisning 2025	april 2026
Delårsrapport januari – mars 2026	22 maj 2026
Delårsrapport januari – juni 2026	21 augusti 2026
Delårsrapport januari – september 2026	19 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	20 februari 2027

Årsstämma planeras att hållas den 28 maj 2026.

Bolagets årsredovisning 2025 och övriga finansiella rapporter angivna ovan kommer finnas tillgängliga på bolagets hemsida, www.alpcot.se.

Finansiella rapporter

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i tusental kronor

	Not	2025 Okt-Dec	2024 Okt-Dec	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Provisionsintäkter	2	40 471	28 654	122 756	98 058
Provisionskostnader		-15 264	-14 897	-58 245	-56 467
Räntenetto		866	1 751	4 489	9 055
Realiserade och orealiserade värdeförändringar innehav i andra företag		401	3 225	8 913	2 445
Utdelningar		0	0	0	509
Summa rörelseintäkter		26 474	18 733	77 912	53 601
		0		0	
Allmänna administrationskostnader		-16 045	-14 391	-58 223	-62 971
Avskrivningar		-4 616	-3 990	-16 434	-14 727
Summa rörelsekostnader		-20 661	-18 381	-74 656	-77 698
Resultat från andelar i intressebolag		239	255	875	838
Rörelseresultat		6 052	608	4 131	-23 259
Skatt		0	0	0	0
Periodens nettoresultat		6 052	608	4 131	-23 259
Resultat per aktie	3	0,04	0,00	0,03	-0,14
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT					
Periodens nettoresultat		6 052	608	4 131	-23 259
Omräkning av utländsk verksamhet		-331	-354	-1 587	95
Periodens totalresultat		5 721	253	2 544	-23 164

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**Belopp i tusental kronor****Not****2025****31-dec****2024****31-dec****Tillgångar**

Utlåning till kreditinstitut

18 327

11 304

Andel i intressebolag

3 120

2 815

Aktier och andelar

30 123

35 250

Immateriella anläggningstillgångar

23 112

33 866

Materiella anläggningstillgångar

114

216

Nyttjanderättstillgångar

6 055

1 739

Övriga tillgångar

1 108

952

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

35 147

26 547

Summa Tillgångar**117 106****112 689****Skulder**

Leasingskulder

5 942

923

Övriga skulder

10 320

15 526

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

20 722

19 687

Summa skulder**36 984****36 136****Eget kapital****80 122****76 553****Summa Eget kapital och skulder****117 106****112 689****Förändring av koncernens eget kapital****2025****2024****Belopp i tusental kronor****Jan-Jun****Jan-Dec****Vid årets ingång****76 553****98 557**

Optionspremier

1 026

1 161

Årets totalresultat

2 544

-23 164

Vid årets utgång**80 122****76 553**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG	2025	2024	2025	2024
Belopp i tusental kronor	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	6 052	608	4 131	-23 259
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 029	-381	7 332	11 964
Förändring rörelsekapital	-9 815	-2 578	-14 338	-1 693
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266	-2 352	-2 875	-12 988
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-633	-1 825	-4 198	-8 332
Försäljning av övriga aktier och andelar	4 300	4 169	17 243	8 014
Förvärv av övriga aktier och andelar	0		-3 330	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 667	2 344	9 715	-317
Finansieringsverksamheten				
Amortering av leasingskulder	-1 470	-568	-2 550	-2 162
Optionspremie/nyemission	0	1 161	1 026	1 161
Nya lån	0	0	6 000	5 950
Amortering lån	-600	-2 950	-4 000	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 070	-2 358	476	1 999
Summa periodens kassaflöde	1 862	-2 366	7 315	-11 307
Ingående likvida medel	16 593	13 631	11 304	22 480
Kursdifferens i likvida medel	-129	39	-292	131
Utgående likvida medel	18 327	11 304	18 327	11 304

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I
SAMMANDRAG**
Belopp i tusental kronor

	2025	2024	2025	2024
	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	1 411	1 344	1 411	1 344
Rörelsekostnader	-1 195	-623	-3 498	-3 383
Rörelseresultat	215	721	-2 087	-2 039
Finansiella intäkter	72	-263	744	902
Resultat från övriga företag som det finns ägarintresse i	348	3 225	8 860	2 445
Nedskrivningar av aktier och andelar	0	-5 700	0	-20 000
Resultat från finansiella investeringar	420	-2 738	9 603	-16 654
Resultat före skatt	635	-2 017	7 516	-18 693
Skatt	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	635	-2 017	7 516	-18 693

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2025	2024
Belopp i tusental kronor	31-dec	31-dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i dotterföretag	241 536	233 721
Aktier i intresseföretag	3 515	2 815
Ägarintressen i övriga företag	28 814	37 379
Summa finansiella anläggningstillgångar	273 865	273 915
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernföretag	1 630	543
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
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
Eget kapital	266 319	257 777
Summa Eget kapital och Skulder	281 471	277 111
Förändring av moderbolagets eget kapital	2025	2024
Belopp i tusental kronor	Jan-Jun	Jan-Dec
Vid årets ingång	257 777	275 309
Nyemissioner	1 026	1 161
Emissionsutgifter	0	0
Årets totalresultat	7 516	-18 693
Vid årets utgång	266 319	257 777

**MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS I
SAMMANDRAG**

Belopp i tusental kronor

	2025	2024	2025	2024
	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	635	-2 017	7 516	-18 693
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-348	3 588	-8 860	17 555
Förändring rörelsekapital	-4 365	769	-1 570	11 870
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 079	2 340	-2 914	10 732
Investeringsverksamheten				
Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag	0	-5 000	-5 000	-25 400
Försäljning/förvärv av övriga aktier och andelar	4 300	4 169	17 243	8 014
Utdelningar	0	-1 113	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 300	-1 945	8 913	-17 386
Finansieringsverksamheten				
Optionspremie/nyemission	0	1 161	1 026	1 161
Nya lån	0	0	0	5 950
Amortering lån	0	-2 950	-3 000	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-1 790	-1 974	4 161
Summa periodens kassaflöde	221	-1 394	4 025	-2 493
Ingående likvida medel	0	3 315	1 921	4 414
Utgående likvida medel	221	1 921	5 946	1 921

Övriga upplysningar och noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler koncerner. Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1544) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget är oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2024.

Nya IFRS-standarder och tolkningar

Nya och ändrade IFRS-standarder med framtida tillämpning bedöms IFRS 18 få effekt på företagets finansiella rapporter. IFRS 18 innebär en ny standard för presentation och upplysningar i finansiella rapporter som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, med fokus på ändringar av presentationen i resultaträkningen. IFRS 18 kommer att gälla för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare och gäller också för jämförelseinformation.

Not 2. Provisionsintäkter

Koncernens verksamhet bedrivs 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.

Alpcot Holding-koncernen	2025	2024	2025	2024
Belopp i TSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Totala intäkter	40 471	28 654	122 756	98 058
<i>Fördelas på:</i>				
Depåttjänst	11 746	9 749	44 117	35 146
Försäkringsförmedling	5 175	4 769	18 397	16 907
Fond- och kapitalförvaltning	23 495	12 634	60 042	43 174
Övriga	54	1 503	199	2 831
Varav hänförliga till Sverige	36 814	24 883	109 396	87 441
Varav hänförliga till Storbritannien	3 657	3 772	13 360	10 617

Not 3. Resultat per aktie och soliditet

Den 31 december 2025 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. Kvotvärdet uppgick till 1 öre per aktie.

Genomsnittligt antal aktier under januari – december 2025 uppgick till 162 433 356 och nettoresultatet samma period uppgick till 4 131 KSEK, vilket ger ett resultat om 0,03 SEK per aktie.

Koncernens soliditet, beräknad som eget kapital 80 122 KSEK dividerat med balansomslutning 117 106 KSEK, uppgick till 68 procent.

Not 4. Finansiella instrument per kategori

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	
Övriga skulder	8 556	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 706	
Summa skulder	31 204	-

Inga av ovanstående instrument innehas för handel.

Not 5. 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.

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 återgivs 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 (c) i IFR

Eget kapital och kapitalbas	Alpcot Holding - Grupp
Aktiekapital	1 624
Överkursfond	273 457
Balanserade vinstmedel	-177 319
Övriga reserver	8 037
Avgår: Förluster för perioden	- 417
Avgår: Immateriella tillgångar	-19 018
Totalt kärnprimärkapital	88 115
Kärnprimärkapital	88 115
Övrigt primärkapital	0
Supplementärprimärkapital	0
Total kapitalbas	88 115

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

Permanent minimikapitalkrav (PMK)	Alpcot Holding – Grupp
-----------------------------------	------------------------

Startkapital	1 517
--------------	-------

Fasta omkostnader	Fasta omkostnader
-------------------	-------------------

Totala fasta omkostnader föregående år	56 062
--	--------

Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	14 016
--	--------

K-faktorkrav	K-faktor-belopp	K-faktor-krav
--------------	-----------------	---------------

Risk för kunden (RtC)		
-----------------------	--	--

K-AUM (Förvaltade tillgångar)	5 628 403	1 125
-------------------------------	-----------	-------

K-CMH (Innehav av kundmedel på separerade konton)	326 311	1 305
---	---------	-------

K-ASA (Tillgångar under förvaring och administration)	9 149 647	3 660
---	-----------	-------

K-OCH (Hantering av kundorder)	0	0
--------------------------------	---	---

Summa RtC		6 091
------------------	--	--------------

Företagsrisk (RtF)		
---------------------------	--	--

Daglig handelsaktivitet – kontanttransaktioner	7 665	8
--	-------	---

Summa RtF		8
------------------	--	----------

Totalt K-faktorkrav		6 098
----------------------------	--	--------------

Sammanfattning kapitalkrav	
-----------------------------------	--

A. Permanent minimikapitalkrav	1 517
--------------------------------	-------

B. Kapitalkrav baserat fasta omkostnader	14 016
--	--------

C. K-faktorkrav	6 010
-----------------	-------

Totalt kapitalkrav (det högsta av A, B och C)	14 016
--	---------------

Aktien och aktieägare

Alpcot Holding AB (publ), org.nr 559321-7234, är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Alpcot Holding-aktien är sedan 24 november 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market, med kortnamn ALPCOT B.

Certified adviser: Eminova Fondkommission AB.

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 20 februari 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 depåunders hos Alpcot AB aktieinnehav i Alpcot Holding AB (publ).*

Ägartabellen baseras på data från Euroclear per 2025-12-31.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2025 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm den 20 februari 2026

Katre Saard
Styrelseordförande

Fredrik Brodin

Girts Cimermans

Björn Bringes

Dusko Savic
Verkställande direktör

Kontaktperson och adress

Dusko Savic, VD, +46 (0) 10 455 05 00, dusko.savic@alpcot.se
Besöksadress: Grev Turegatan 18, Stockholm
Postadress: Alpcot Holding AB (publ), Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm
Webbplats: alpcot.se
Styrelsens säte: Stockholm
Organisationsnummer: 559321-7234

Detta är sådan information som Alpcot Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 februari 2026 kl. 08.30.