

ALPCOT

Alpcot Holding AB (publ)

Delårsrapport januari – september 2025



Delårsrapport januari – september 2025

Omsättning, resultat och verksamhet juli – september 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 28,7 MSEK (22,6).
- **Rörelseresultatet** exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till -0,8 MSEK (-0,6). Justerat för engångsposter är resultatet före värdejusteringar och avskrivningar +0,9 MSEK under kvartalet.
- Periodens **nettoresultat** uppgick till -4,7 MSEK (-0,1).
- **Resultat per aktie** uppgick till -0,03 SEK (0,00).
- Koncernens **eget kapital** uppgick till 74,4 MSEK (76,6) eller 0,46 SEK (0,47) per aktie och soliditeten uppgick till 70 procent (68).

Omsättning, resultat och verksamhet januari – september 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 82,3 MSEK (69,4).
- Koncernens **rörelseintäkter** uppgick till 51,4 MSEK (34,9).
- **Rörelseresultatet** exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till 1,4 MSEK (-12,4).
- Periodens **nettoresultat** uppgick till -1,9 MSEK (-23,9).
- **Resultat per aktie** uppgick till -0,01 SEK (-0,15).

Höjdpunkter under kvartalet:

- Rensat för engångsposter är resultatet före värdejusteringar och avskrivningar +0,9 MSEK under kvartalet, vilket är en förbättring jämfört mot det andra kvartalet 2025 med 0,5 MSEK samt en förbättring med 2,5 MSEK mot det tredje kvartalet 2024. Engångsposterna (1,8 MSEK) består av en kostnad relaterad till incitamentsprogram för anställda samt en intäkt kopplad till semesterlöneskuld.
- Trots oroliga marknadsförhållanden har Alpcot haft ett inflöde av kapital på ca 830 MSEK under 2025, delvis drivet av att antalet depåkunder hos Alpcot ökat med ca 2 200 under 2025. Motsvarande ökning under kvartalet är ca 200 MSEK och 100 nya depåkunder.
- Kapital i portföljförvaltningen uppgick till 3 909 MSEK i slutet av kvartalet (2693 MSEK föregående år), en ökning med 45 procent på ett år. Motsvarande ökning under kvartalet var 288 MSEK, en uppgång på 8 procent.
- God kostnadskontroll med totala personal- och administrationskostnader på 13,4 MSEK i Q3 (justerat för engångspost relaterat till incitamentsprogram) jämfört med 15,5 det tredje kvartalet 2024. Denna nedgång på 14 procent är drivet av effektiviseringar och kostnadsbesparingar gjorda främst under 2024.
- God likviditet med en kassa på 16,6 MSEK (12,7 MSEK motsvarande kvartal föregående år).

Kort om Alpcot

Alpcot har en digital plattform för sparande och investeringar med flera marknadsledande tjänster. Produktområdena utgörs av depåttjänst, 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 två egna fonder: Alpcot Equities samt Alpcot Fixed income.

Alpcot Startades 2014 och har idag kontor i Stockholm, London, Jönköping och Malmö.

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 när förvärvet av Gadd & Cie är genomfört.

Alpcot Holding AB (publ) har för närvarande satt upp följande finansiella mål att under 2027 uppnå (vilka kommer revideras efter förvärvet av Gadd & Cie):

- Rörelseintäkter om minst 90 MSEK.
- En EBITDA-marginal om minst 30%.

VD-kommentar

Marknaden är tillbaka på rätt spår

Det tredje kvartalet har präglats av en gradvis återgång till stabilitet på de globala finansmarknaderna. Efter en turbulent inledning på året, med geopolitiska spänningar och osäkerhet kring världsekonomens riktning, ser vi nu tecken på återhämtning. Börserna har stabiliserats och visar en positiv trend – något som skapar trygghet och förutsägbarhet för våra kunder, investerare och samarbetspartners.

Strategisk tillväxt genom repetitiva intäkter

Vi har under året fortsatt att fokusera på att bygga långsiktigt värde för våra kunder och aktieägare genom att stärka våra repetitiva intäktsströmmar. Tillväxten i våra egna fonder, diskretionära portföljtjänster och depåkapitalet är tydliga bevis på att vår strategi ger resultat. Att dessa repetitiva intäkter har ökat med över 31 % senaste året är inte bara ett styrkebesked – det gör oss också mindre sårbara och ger oss en stabil grund att bygga vidare på.

Gadd & Cie – ett bra komplement till vårt erbjudande

Under sommaren och hösten har vi arbetat intensivt med att slutföra affären med Gadd & Cie. Processen med tillsynsmyndigheterna fortskrider enligt plan, och vi räknar med ett slutgiltigt godkännande under fjärde kvartalet. Samarbetet med Gadd har redan gett oss värdefulla insikter, och jag ser fram emot att tillsammans utveckla ett ännu starkare och bredare erbjudande till våra kunder. Det finns väldigt mycket kunskap och erfarenhet som tillsammans med Alpcots styrkor kommer skapa ett vinnande team framåt.

Framgångsrik förvaltning med kundnytta i fokus

Vår investeringsfilosofi bygger på att förenkla det svåra, sortera bort brus, för att i stället fokusera på det väsentliga och därigenom skapa kundnytta med tydliga och enkla lösningar som levererar god riskjusterad avkastning och ett lugn för våra kunder och ett förstärkt ekonomiskt välbefinnande för dem. Det är därför glädjande att se hur denna filosofi verkligen leder till en god riskjusterad avkastning för våra kunder inom de diskretionära portföljmandaten.

Flera vägar in till Alpcot

Vår egenutvecklade plattform är en strategiskt viktig del av vår tillväxtresa, och därför erbjuder vi flera flexibla sätt för rådgivare att verka inom Alpcot; som anställd rådgivare, franchisetagare, anknutet ombud, försäkringsförmedlare och samarbete med andra värdepappersbolag som behöver en riktigt bra plattform för att kunna tillgodose sina egna kunders behov och fokusera på sitt unika erbjudande. Distribution är en nyckel till tillväxt, och jag gläds åt att samtliga samarbetsalternativ visar god utveckling. Särskilt glädjande är det att kunna erbjuda ett franchiseupplägg där entreprenörer får driva sitt eget bolag, samtidigt som de är en del av något större via Alpcot. Som rådgivare får man administrativt och regulatoriskt stöd, med marknadens smidigaste rådgivningssystem samt produkter och tjänster i absoluta toppklass. Vårt kompetenta investeringsteam bestående av förvaltare och strateger tar fram en väl genomarbetad investeringsstrategi som rådgivarna har full tillgång till.

Välkommen till vår kapitalmarknadsdag

Den 28 november kl. 10.00 håller vi vår kapitalmarknadsdag där vi ger en uppdatering om bolagets utveckling. Du hittar mer information och kan anmäla dig via vår hemsida:
<https://www.alpcot.se>

Året närmar sig sitt slut, och nu mobiliserar hela organisationen för att avsluta 2025 på bästa möjliga sätt. Vi ser fram emot ett starkt avslut och ett ännu starkare 2026.

Stockholm, den 13 nov 2025

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

Några ord om marknaden från kapitalförvaltningen genom Jonas Olavi

Marknadskommentar för tredje kvartalet

I början av kvartalet låg marknadsfokus på tariff-förhandlingarna. Att det skulle bli tariffer i någon form blev marknaden varse om ganska snabbt efter den sk "Liberation Day", frågan var i stället, vilken nivå skulle de hamna på. Trumps användande av "Hot mot rikets säkerhet" började ifrågasättas och pågår in i det fjärde kvartalet. Teoretiskt sett kan administrationen bli återbetalningsskyldig till de importörer i USA som hittills burit kostnaderna. Men det finns några varianter för administrationen att ändå utdöma tariffer utan att fråga kongressen, vilket säkert kommer testas i händelse att de förlorar i Högsta domstolen.

Anledningarna till den fortsatta återhämtningen på aktiemarknaderna är många och i varierande grad betydelsefulla. Det som är viktigast av allt är att konjunkturen taktar på, vilket den gjort, om än inte i samma hastighet som ekonomerna hoppades på i början av året. Efter inflationsboomen och de kraftigt höjda styrräntorna så vände centralbankerna till en stödjande stans, något som är en positiv drivkraft, om än att den verkar med ganska lång fördröjning. De folkvalda vände också till en mer stimulerande politik, inte minst i USA där det förhandlades fram ett skattepaket med syfte att få i gång hjulen i USA. Så trots att konjunkturutvecklingen inte imponerat har den skapat ett golv för de finansiella marknaderna. Inom Nato så har betydande upprustningsbudgetar diskuterats och de flesta fall beslutats om, vilket marknaden också sett som stimulerande.

Parallellt med urbottningen av konjunkturen så har de börsmässigt största företagen utvecklats mycket starkt. De stora, företrädesvis, amerikanska techjättarna har fortsatt att plöja ned miljardbelopp i den omvälvande AI-evolution som pågår med allt högre behov som varit svåra att mätta. Vinsterna har också utvecklats på ett helt annat sätt än det börsgenomsnittliga, vilket hjälpt till att driva upp de globala aktiemarknaderna under året, och kvartalet. Detta har lett till frågeställningar om koncentrationsrisk och värderingsfrågor. Denna debatt kommer fortsätta under kvartalen framgent, men vi bedömer inte att värderingarna på rådande nivåer indikerar några akuta bubbeltendenser.

Angående tarifferna så har det varit fortsatt stökigt under kvartalet, men de finansiella marknaderna har inte påverkats nämnvärt, särskilt som en del avtal kunnat slutas på lägre nivåer än tidigare indikerat. Effekterna av tarifferna har ännu inte påverkat den egentliga konjunkturbilden, men en tariff är en skatt, vilket ökar kostnaden för företag och då riskerar att försämra marginaler och minska vinster. Med anledning av implementeringsfördröjningar har det varit fråga om stora förköpseffekter som gör det svårt att se vilken påverkan de kommer få, åtminstone i ett kortare perspektiv. Detta kommer utkristalliseras kommande kvartal.

Kommentar till portföljförvaltningen under tredje kvartalet

Med en tillväxtorienterad allokering i våra diskretionära fondmandat så fortsatte återhämtningen i våra kunders portföljer. Vi minskade successivt de mer defensiva inslagen i portföljerna och viktade upp mer mot amerikanska aktier, och särskilt mot fonder med högre andel techbolag. Vi valde att minska och/eller avveckla småbolagsexponeringen, eftersom återhämtningen för denna kategori bolag är långsammare när konjunktursättningen slagit mot konsumenternas balansräkning som den gjorde denna gång. Bostadspriser har planat ut eller

mattats något, boräntorna har fallit tillbaka på nivåer som är högre än de var under nollräntepolitiken, samtidigt som den höga inflationen under några har minskat reallönerna. Detta gör konsumenten mer utsatt i tider av tarifforo och ökad geopolitisk spänning, vilket också gör att vi bedömer att konjunkturåterhämtningen kommer vara mer utdragen än i tidigare bottnar.

Våra diskretionära aktieportföljer har alla utvecklats väl under kvartalet och klarat att hålla sina respektive jämförelseindex stången. Samtliga portföljer ligger avkastningsmässigt före sina jämförelseindex till en risknivå i linje eller lägre än index. Portföljerna har blivit allt mer populära bland våra kunder som genom dessa får en tematisk portföljexponering mot fantastiska globala snabbväxande bolag i **Alpcot Global Selection**, mot stabila nordiska högutdelande bolag i **Alpcot Utdelande aktier**, mot svenska snabbväxande småbolag i **Alpcot Svenska småbolag**, samt mot framtidssäkrande globala företag inom försvar, cyberteknologi och rymdteknologi i **Alpcot Aktiv säkerhet**. Dessa diskretionära aktieportföljer kan exempelvis tecknas inom ramen för pensionsförsäkringar, där minsta teckningsbelopp är 250 000 kronor.

Våra fonder, **Alpcot Equities** och **Alpcot Fixed Income** har också återhämtat sig väl efter aprilrekylen och var endast gjort mindre optimeringsförändringar i portföljerna under perioden. Alpcot equities ligger i toppskiktet, avkastningsmässigt, mot sina konkurrenter hittills i år. Glädjande att se är att utvecklingen för fonden, **GADD SMP**, inom fondbolaget GADD som vi förvärvat, men ännu inväntar myndighetsgodkännande för att kunna ta in i våra böcker, varit gynnsam under kvartalet och i år. Integrationen av fonden och fondbolaget hoppas vi kunna börja med mot slutet av det fjärde kvartalet. Alpcots erbjudande breddas då ytterligare kompetens- och erbjudandemässigt!

Väsentliga händelser under kvartalet

Händelser och aktiviteter under kvartalet juli – september 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. Som framgår av analysen har Pareto satt en riktkurs på bolaget inom intervallet 1,10-1,70 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.

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

Rörelseintäkter

Under första tre kvartalen uppgick bolagets provisionsintäkter till 82,3 MSEK (69,4), provisionskostnaderna till -43,0 MSEK (-41,7) och räntenettot till 3,6 MSEK (7,3). I bolagets intäkter redovisas även en förändring av verkligt värde på innehavet i Free Broker Group i Norden / Tydliga om 8,5 MSEK (-0,8) efter en uppvärdering under året. Rörelseintäkterna uppgick därmed till 51,4 MSEK jämfört med 34,9 MSEK under 2024. Det är väldigt positivt att rörelseintäkterna ökat med 48% under senaste året och de repetitiva intäkterna fortsätter öka.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 53,8 MSEK (59,3) vilket är en minskning med 9 procent. Kostnaderna består av personalkostnader uppgick till 30,8 MSEK (33,8), övriga rörelsekostnader till 14,1 MSEK (18,8), samt avskrivningar till 11,7 MSEK (10,7).

Kostnaderna fortsätter att ligga på lägre nivåer och det är väldigt tillfredsställande 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 1,4 MSEK (-12,4), vilket innebär en förbättring på 13,8 MSEK under det senaste året.

Rörelseresultatet och periodens nettoresultat uppgick till -1,9 MSEK (-23,9) motsvarande -0,01 SEK / aktie (-0,15) 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 kvartalet till 16,6 MSEK jämfört med 12,7 MSEK föregående år. Kassaflödet under perioden uppgick till 5,5 MSEK (-8,9). Kassaflödet består av kassaflöde från den löpande verksamheten -3,1 MSEK (-4,7) kassaflöde från investeringsverksamheten 6,0 MSEK (-2,7) samt kassaflöde från finansieringsverksamheten 2,6 MSEK (-1,6).

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.

Tredje kvartalet 2025 i siffror jämfört med föregående kvartal

Rörelseintäkter

Under kvartalet uppgick bolagets provisionsintäkter brutto till 28,7 MSEK jämfört med 22,6 MSEK föregående kvartal, en ökning med 16 procent. Provisionsintäkterna fördelas på Depåjänst 10,7 MSEK (10,0 i Q2), Försäkringsförmedling 4,0 MSEK (5,1 i Q2) och Fond- och Kapitalförvaltning 13,7 MSEK (11,6 i Q2).

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 18,9 MSEK i Q3 jämfört med 16,9 MSEK i Q2 vilket delvis förklaras av en engångskostnad kopplat till incitamentsprogram samt semesterlöneskuld på 1,9 MSEK under kvartalet. Av dessa rörelsekostnader uppgick personalkostnader till 10,1 MSEK (8,9 i Q2), övriga rörelsekostnader till 5,0 MSEK (3,9 i Q1) och avskrivningar till 3,8 MSEK (4,0 i Q2).

Av bolagets rörelsekostnader har 0,9 MSEK (0,9 i Q2) aktiverats som utvecklingskostnader i kvartalet. Bolaget fortsätter utveckla affärsplattformen med nya funktionaliteter och avskrivningarna avser avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader, kundrelationer och nyttjanderättstillgångar

Resultat

Tredje kvartalets rörelseresultat exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till -0,8 MSEK (0,5 i Q2) under kvartalet. Rensat för engångskostnader (kostnad för incitamentsprogram) är resultatet före värdejusteringar och avskrivningar +0,9 MSEK under kvartalet, vilket är en förbättring jämfört mot det andra kvartalet 2025 med 0,5 MSEK.

Nettoresultatet uppgår till -4,7 MSEK under Q3 jämfört med -10,3 MSEK under Q2, en förbättring främst drivet av justeringen i verkligt värde i Free Broker Group som skedde under Q2. Resultatet motsvarar -0,03 SEK /aktie jämfört med -0,06 SEK / aktie i andra kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflödet under tredje kvartalet uppgick till -3,0 MSEK jämfört med 5,2 MSEK i andra kvartalet och likvida medel uppgick till 16,6 MSEK.

Medarbetare

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

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående.

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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser att rapportera.

Moderbolaget – Alpcot Holding AB (publ)

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen och dess verksamhet. Nettoomsättningen under de första tre kvartalen 2025 uppgick till 0 MSEK (0,0). Nettoresultat uppgick till 6,9 MSEK (-16,7). Aktieägartillskott till dotterbolag uppgick till totalt 5,0 MSEK under 2025 för att täcka förluster.

Moderbolagets eget kapital uppgick till 265,7 MSEK (258,6), varav aktiekapital 1,6 MSEK (1,6).

Moderbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av aktier i dotterbolag med ett sammanlagt bokfört värde om 241,5 MSEK (237,2), aktier i intresseföretag 3,5 MSEK (2,8) och aktier i andra företag om 32,8 MSEK (37,4) och bankmedel om 5,7 MSEK (3,3).

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).

Kommande rapporter

Bokslutskommuniké 2025

20 februari 2026

Bolagets 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 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Provisionsintäkter	2	28 694	22 581	82 284	69 403	98 058
Provisionskostnader		-15 603	-12 302	-42 981	-41 569	-56 467
Räntenetto		959	2 421	3 623	7 304	9 055
Realiserade och orealiserade värdeförändringar innehav i andra företag		0	4 095	8 512	-780	2 445
Utdelningar		0	509	0	509	509
Summa rörelseintäkter		14 051	17 305	51 438	34 867	53 601
Allmänna administrationskostnader		-15 144	-14 092	-42 178	-48 580	-62 971
Avskrivningar		-3 912	-3 584	-11 818	-10 737	-14 727
Summa rörelsekostnader		-19 056	-17 676	-53 995	-59 317	-77 698
Resultat från andelar i intressebolag		258	282	636	583	838
Rörelseresultat		-4 747	-90	-1 921	-23 867	-23 259
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens nettoresultat		-4 747	-90	-1 921	-23 867	-23 259
Resultat per aktie	3	-0,03	0,00	-0,01	-0,15	-0,14
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT						
Periodens nettoresultat		-4 747	-90	-1 921	-23 867	-23 259
Omräkning av utländsk verksamhet		-241	270	-1 256	449	95
Periodens totalresultat		-4 988	180	-3 178	-23 418	-23 164

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG		2025	2024
Belopp i tusental kronor	Not	30-sep	31-dec
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut		16 594	11 304
Andel i intressebolag		3 152	2 815
Aktier och andelar		33 800	35 250
Immateriella anläggningstillgångar		26 108	33 866
Materiella anläggningstillgångar		144	216
Nyttjanderättstillgångar		374	1 739
Övriga tillgångar		1 058	952
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25 775	26 547
Summa Tillgångar		107 004	112 689
Skulder			
Leasingskulder		222	923
Övriga skulder		12 547	15 526
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 834	19 687
Summa skulder		32 603	36 136
Eget kapital		74 401	76 553
Summa Eget kapital och skulder		107 004	112 689
Förändring av koncernens eget kapital		2025	2024
Belopp i tusental kronor		Jan-Jun	Jan-Dec
Vid periodens ingång		76 553	98 557
Optionspremier		1 026	1 161
Periodens totalresultat		-3 178	-23 164
Vid periodens utgång		74 401	76 553

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG					
Belopp i tusental kronor	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-1 126	-883	1 382	-11 522	-11 296
Förändring rörelsekapital	-1 591	6 924	-4 523	6 836	-1 693
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 718	6 042	-3 141	-4 686	-12 988
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-919	-2 501	-3 564	-6 507	-8 332
Försäljning av övriga aktier och andelar	0	0	12 943	3 846	8 014
Förvärv av övriga aktier och andelar	0	0	-3 330	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-919	-2 501	6 048	-2 661	-317
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskulder	0	-534	-1 080	-1 594	-2 162
Optionspremie/nyemission	1 026	0	1 026	0	1 161
Nya lån	0	0	6 000	0	5 950
Amortering lån	-400	0	-3 400	0	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	626	-534	2 546	-1 594	1 999
Summa periodens kassaflöde	-3 011	3 007	5 453	-8 941	-11 307
Ingående likvida medel	19 712	9 668	11 304	21 519	22 480
Kursdifferens i likvida medel	-107	-5	-163	92	131
Utgående likvida medel	16 593	12 670	16 593	12 670	11 304

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

	2025	2024	2025	2024	2024
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	1 344
Rörelsekostnader	-941	-762	-2 303	-2 760	-3 383
Rörelseresultat	-941	-762	-2 303	-2 760	-2 039
				0	
Finansiella intäkter	33	0	672	669	902
Resultat från övriga företag som det finns ägarintresse i	0	4 604	8 511	-271	2 445
Nedskrivningar av aktier och andelar	0	-7 000	0	-14 300	-20 000
Resultat från finansiella investeringar	33	-2 396	9 184	-13 902	-16 654
				0	
Resultat före skatt	-909	-3 157	6 881	-16 662	-18 693
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	-909	-3 157	6 881	-16 662	-18 693

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2025	2024
Belopp i tusental kronor	30-sep	31-dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i dotterföretag	241 536	233 721
Aktier i intresseföretag	3 515	2 815
Ägarintressen i övriga företag	32 763	37 379
Summa finansiella anläggningstillgångar	277 814	273 915
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernföretag	0	543
Övriga kortfristiga fordringar	53	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	84	732
Kassa och bank	5 724	1 921
Summa omsättningstillgångar	5 861	3 196
Summa tillgångar	283 675	277 111
Kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	17 326	15 526
Övriga kortfristiga skulder	-49	3 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	714	643
Summa kortfristiga skulder	17 991	19 334
Eget kapital	265 684	257 777
Summa Eget kapital och Skulder	283 675	277 111
Förändring av moderbolagets eget kapital	2025	2024
Belopp i tusental kronor	Jan-Jun	Jan-Dec
Vid periodens ingång	257 777	275 309
Nyemissioner	1 026	1 161
Emissionsutgifter	0	0
Periodens totalresultat	6 881	-18 693
Vid periodens utgång	265 684	257 777

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

	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Dec
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-909	-775	-1 631	-2 708	-1 138
Förändring rörelsekapital	-4 737	2 799	2 795	17 050	11 870
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 646	2 023	1 165	14 342	10 732
Investeringsverksamheten					
Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag	0	0	-5 000	-20 400	-25 400
Försäljning/förvärv av övriga aktier och andelar	0	0	12 943	3 846	8 014
Utdelningar	0	509	0	1 113	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	509	4 613	-15 441	-17 386
Finansieringsverksamheten					
Optionspremie/nyemission	1 026	0	1 026	0	1 161
Nya lån	0	0	0	0	5 950
Amortering lån	0	0	-3 000	0	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 026	0	-1 974	0	4 161
Summa periodens kassaflöde	-4 620	2 533	3 803	-1 099	-2 493
Ingående likvida medel	0	782	1 921	4 414	4 414
Utgående likvida medel	-4 620	3 315	5 724	3 315	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 2023.

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	2024
Belopp i TSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Totala intäkter	28 364	22 581	82 284	69 403	98 058
<i>Fördelas på:</i>					
Depåttjänst	10 654	8 820	32 371	25 397	35 146
Försäkringsförmedling	3 969	3 810	13 221	12 137	16 907
Fond- och kapitalförvaltning	13 715	9 470	36 547	30 540	43 174
Övriga	26	480	145	1 328	2831,051
Varav hänförliga till Sverige	25 007	20 152	72 581	62 558	87 441
Varav hänförliga till Storbritannien	3 357	2 430	9 703	6 846	10 617

Not 3. Resultat per aktie och soliditet

Den 30 september 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 – september 2025 uppgick till 162 433 356 och nettoresultatet samma period uppgick till -1 767 KSEK, vilket ger ett resultat om -0,01 SEK per aktie.

Koncernens soliditet, beräknad som eget kapital 74 401 KSEK dividerat med balansomslutning 106 854 KSEK, uppgick till 70 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	16 594	
Aktier och andelar		36 952
Övriga fordringar	1 556	
Upplupna intäkter	25 063	
Summa Tillgångar	43 213	36 694
Skulder		
Leasingskulder	222	
Övriga skulder	7 726	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 262	
Summa skulder	23 211	-

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	- 5 373
Avgår: Immateriella tillgångar	-19 018
Totalt kärnprimärkapital	81 408
Kärnprimärkapital	81 408
Övrigt primärkapital	0
Supplementärprimärkapital	0
Total kapitalbas	81 408

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)	5 286 530	1 057
-------------------------------	-----------	-------

K-CMH (Innehav av kundmedel på separerade konton)	347 197	1 389
---	---------	-------

K-ASA (Tillgångar under förvaring och administration)	8 895 089	3 558
---	-----------	-------

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

Summa RtC		6 004
------------------	--	--------------

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

Daglig handelsaktivitet – kontanttransaktioner	5 846	6
--	-------	---

Summa RtF		6
------------------	--	----------

Totalt K-faktorkrav		6 010
----------------------------	--	--------------

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 2025-09-30 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 2025-09-30 stängde på 1,24 SEK och det totala börsvärdet uppgick till 201 MSEK.

Per balansdagen fanns det 15 400 000 utestående teckningsoptioner.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Alpcot Ltd	20 000 000	63 060 800	51,14%	76,82%
Nordnet Pensionsförsäkring AB		9 670 376	5,95%	2,82%
Alpcot AB *		9 411 525	5,79%	2,75%
Lindholm, Erik		7 698 846	4,74%	2,25%
Stena Metall Finans (publ)		4 543 012	2,80%	1,33%
Eddainvest Holding AB		4 246 735	2,61%	1,24%
Arctic Securities AS		3 921 570	2,41%	1,15%
Björn Bringes		3 833 714	2,36%	1,12%
Free Broker Group i Norden AB		3 000 000	1,85%	0,88%
Avanza Pension		2 495 378	1,54%	0,73%
Övriga aktieägare		30 551 400	18,81%	8,92%
Totalt	20 000 000	142 433 356	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 2025-09-30.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 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 14 nov 2025

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 14 november 2025 kl. 08.30.