

ALPCOT

Alpcot Holding AB (publ)

Delårsrapport januari – juni 2025



Delårsrapport januari – juni 2025

Omsättning, resultat och verksamhet april – juni 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 26,3 MSEK (22,4).
- **Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav**, uppgick till 0,5 MSEK (-5,6).
- **Periodens nettoresultat** uppgick till -10,3 MSEK (-11,6) p.g.a. negativ värdeförändring i innehav i andra företag efter att värdet i Free Broker Group minskat under kvartalet (efter en stor ökning under Q1).
- **Resultat per aktie** uppgick till -0,06 SEK (-0,07).
- Koncernens **eget kapital** uppgick till 78,4 MSEK (76,6) eller 0,48 SEK (0,47) per aktie och soliditeten uppgick till 72 procent (68).

Omsättning, resultat och verksamhet januari – juni 2025

- Koncernens **provisionsintäkter** uppgick till 53,4 MSEK (46,8).
- Koncernens **rörelseintäkter** uppgick till 37,4 MSEK (17,6).
- **Periodens nettoresultat** uppgick till 2,8 MSEK (-23,8).
- **Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav**, uppgick till 2,2 MSEK (-11,8).
- **Resultat per aktie** uppgick till 0,02 SEK (-0,15).

Höjdpunkter under kvartalet:

- Ytterligare ett positivt rörelseresultat exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav i Q2 – vilket innebär tre kvartal i rad med positivt underliggande resultat.
- Trots oroliga marknadsförhållanden har Alpcot haft ett inflöde av kapital på ca 650 MSEK under 2025, delvis drivet av att antalet depåkunder hos Alpcot ökat med ca 2 000 under kvartalet.
- Kapital i portföljförvaltningen uppgick till 3 621 MSEK i slutet av kvartalet (2405 MSEK föregående år), en ökning med 51% på ett år.
- Kapital i egna fonder har ökat med 27% på ett år till 1 265 MSEK i slutet av kvartalet.
- God kostnadskontroll med totala personal och administrationskostnaderna på 13,8 MSEK i Q2 jämfört med 18,4 MSEK i Q2 2024. Denna nedgång på 25% är drivet av effektiviseringar och kostnadsbesparingar samt även vissa engångskostnader under 2024.
- Stärkt likviditet under kvartalet med en kassa på 19,7 MSEK (9,7 MSEK föregående år).

VD-kommentar

Marknad i förändring

Årets första halvår har tydligt visat att världen är föränderlig. Osäkerheten i omvärlden har satt sina spår på de finansiella marknaderna, vilket under det andra kvartalet dämpade investeringsviljan. Nu ser vi dock en gradvis återgång till optimism och aktivitet. Just i tider av osäkerhet blir rådgivarnas roll ovärderlig – att finnas nära kunderna, analysera sparandet och tillsammans skapa en strategi som håller över tid.

På Alpcot står vi fast vid vår ambition: att bygga Sveriges bästa plattform för rådgivare, med målet att stärka privatpersoners finansiella välmående.

Enkelt skapar värde

Vi är övertygade om att enkelhet skapar trygghet – och långsiktig avkastning. Därför erbjuder vi endast produkter som är lätta att förstå, transparenta och effektiva. I en tid då snabba beslut kan vara avgörande vill våra kunder ha flexibilitet, men också tydlighet i vad som driver deras avkastning.

Våra resultat visar att strategin fungerar. Våra fonder och diskretionära portföljer har motsvarat höga förväntningar och skapat mervärde för kunderna. Den växande efterfrågan leder till att allt fler rådgivare ansluter sig till vår plattform. Tillsammans med rådgivarna utvecklar vi ständigt nya produkter, exempelvis den diskretionära aktieportföljen med fokus på europeisk säkerhet som lanserades i år och redan blivit populär bland kunderna.

Enkelhet är inte bara bra – det är vår framgångsformel.

Stabil utveckling trots turbulens

Trots en volatil marknad har Alpcot visat styrka. Under kvartalet såg vi fortsatt inflöde av kapital till plattformen, både i form av nya insättningar och överföring av fonder och värdepapper från andra värdepappersbolag.

Jämfört med samma period föregående år har rörelseintäkterna ökat med 14 % och det förvaltade kapitalet inom den diskretionära tjänsten vuxit med 51 %. Mest glädjande är den kraftiga resultatförbättringen, som visar att vi har byggt en affärsmodell för framtiden.

Men vi nöjer oss inte med detta. Varje dag arbetar våra medarbetare med att vidareutveckla plattformen för att ge våra rådgivare och kunder de bästa förutsättningarna att lyckas.

En ny medlem i Alpcot-familjen

Under det andra kvartalet informerade vi om ett samgående med kapitalförvaltaren Gadd & Cie. Det är en affär som vi ser väldigt positivt på och det kommer att tillföra ett stort värde till både kunder och Alpcots aktieägare, samt göra kapitalförvaltningen ännu bättre och robustare. Vi inväntar nu godkännande från tillsynsmyndigheterna innan vi kan hälsa Gadd välkomna till Alpcot-familjen fullt ut.

Framåt med tillförsikt

Vi hoppas att omvärlden nu går mot en lugnare period som skapar stabilitet för både rådgivare och kunder. Samtidigt vet vi att förändring alltid innebär möjligheter. Vår uppgift är att ta vara på dessa och fortsätta utvecklas.

Med full fart in i slutet av 2025 ser vi fram emot att skapa ännu mer värde för våra kunder, rådgivare och aktieägare.

Stockholm, den 20 augusti 2025

Några ord om marknaden från kapitalförvaltningen genom Jonas Olavi

Världens börser gjorde en remarkabel återhämtning under andra kvartalet efter att President Trump beslutade sig, på inrådan av finansminister Scott Bessent, att skjuta upp införandet av de drakoniska tullarna. Detta skapade en peak-tariffer situation när marknaden förstått sig på bluffen och att galet höga tullar till största del var en förhandlingstaktik.

Från att ha handlat defensiva aktier så hoppade marknaderna på amerikansk tech och andra tillväxtorienterade sektorer igen, något som främst gynnade amerikanska börserna, eftersom deras andel av börsen som består av tech-bolag är väsentligt högre än på andra börser. I Europa har banker, industribolag och hälsovårdsbolag relativt sett högre börsandel, vilket också talar för regionen när marknaden går in i en fallande, eller defensiv fas.

Årets rekyl fram till början av april påminde inte så lite om rekyl som skedde 2022, när börsen föll med cirka 22 procent på 3 månader, för att sluta året på -25 procent. Årets rekyl begränsades också till ca 22 procent från topp till botten men det är väldigt stor skillnad på de konjunkturrella förutsättningarna. Inflationen har kommit ned på låga nivåer och räntorna har sjunkit kraftigt tack vare centralbankers räntesänkningar, och även de folkvalda har nu en stödjande inställning, vilket de inte hade 2022, då det gällde att inte omintetgöra centralbankernas avkylningsarbete. Då var det således centralbankerna som sänkte börserna, denna gång var det en politiker.

Under maj fortsatte således börsåterhämtningen och det som drev på uppgången, trots fortsatt tulloro, svajig tillväxtstatistik och enkäter som pekade på en kollaps i hushållens förhoppningar om framtiden var att investerarna, och då särskilt de professionella, var underexponerade mot marknaden. En sådan situation skapar snabbt en känsla av att inte hänga med, vilket lyder under akronymen F.O.M.O. (Fear Of Missing Out).

Statistiken visar dock att privatinvesterare hängde med i rörelsen och att de också köpt amerikanska fonder/aktier.

Sökningarna på ordet recession sköt i höjden och bettingsajterna indikerade också hög sannolikhet för recession, inte minst efter att BNP för första kvartalet landade på minus 0,3 procent i första avläsningen.

När sedan USA och Kina, genom finansminister Scott Bessents försorg, kom överens om att sänka tullarna i 90 dagar fick det ytterligare fart på börserna och förstärkte FOMO-känslan, med ytterligare uppgångar till följd.

Att Moody's nedgraderade kreditbetyget (som den sista av de tre stora kreditinstituten) för USA under månaden kom mer som en påminnelse om att trenderna pekar i en ofördelaktig riktning för den amerikanska ekonomin.

Vad Trumpadministrationen minst behöver är att räntorna stiger, därav pressen på att Federal Reserve, som enligt administrationen, bör sänka styrräntan.

Halva statsskulden skall omfinansieras till och med utgången 2027. Totalt sett är det \$14 000 miljarder som skall hitta nya villiga utlånare.

Under juni startades och avslutades ett mer direkt krig mellan ärkefienderna Israel och Iran. Konflikten har böljat fram och tillbaka sedan Islamiska revolutionen störtade Shahan av Iran 1979, men nådde nya höjder eftersom Iran fortsatt att anrika uran till högre halter, nära de nivåer som behövs för att kunna bygga atombomber. Israel deklarerade tydligt att de aldrig kommer tillåta Iran att inneha kärnvapen. Med Israels direktattacker mot höga militärer och personer ansvariga för kärnprogrammet, samt USA:s precisionsbombningar av kärnanläggningarna i Fordow, Natanz och Isfahan med sina bunker-busters så avslutades denna fas av konflikten. Marknaden tog i vanlig ordning knappt notis om oroligheterna, men oroades till viss del över utsikterna att Hormuz-sundet eventuellt skulle komma att stängas, vilket inte blev fallet.

Att börserna klättrade vidare trots krig, tillväxthot, tullkonflikter, växande skuldberg, onödigt dramatiska skuldtak, gnäll på FED-chefen, ökad polarisering och minskad vilja till globalt samarbete beror till största del på att en försvarlig andel av kapitalet på de finansiella marknaderna sköts av professionella aktörer som snabbt diskonterar marknadsförutsättningarna. Många hävdar att börsen är den bästa ledande indikatorn, något vi är benägna att hålla med om.

Kvartalet som började med börsfall på drygt 12 procent för ett globalt index slutade sedan med en uppgång på cirka 10 procent. Svenska börsen mätt som OMXS30, som också föll handlost de första dagarna återhämtade sig, men nådde bara nått och jämnt till positiv avkastning för kvartalet.

Kommentar kapitalförvaltningen

Under kvartalet sjönk först globala aktiefonden Alpcot Equities med drygt 9 procent i spåren på handelskriget för att sedan återhämta sig med drygt 21 procent och sluta kvartalet med en uppgång på cirka 10 procent. Kreditfonden Alpcot Fixed Income startade kvartalet med ett fall på drygt 2 procentenheter för att sedan återhämta sig med drygt 3 procent och slutade kvartalet med en uppgång på nästan 1 procent. Våra diskretionära fond- och aktieportföljer hade också ett turbulent kvartal och höll emot bra relativt sina jämförelseindex som de överlag överträffade med goda återhämtningar under kvartalet. Vi gjorde endast mindre förändringar i våra portföljer, eftersom vår analys pekade på fortsatt uppgångspotential för risktillgångar och att vi gjorde bedömningen att tullkaos och kriget mellan Iran och Israel skulle vara av övergående natur, något som visade sig vara rätt. Den tidigare så starka svenska kronan hade förvisso ett volatilt kvartal, men försvagades istället med cirka en halv procent mätt som Riksbankens kronindex.

Kapitalförvaltningen genom Jonas Olavi, CIO och fondförvaltare

Väsentliga händelser under kvartalet

Händelser och aktiviteter under kvartalet april – juni 2025

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. Transaktionen förväntas slutföras i fjärde kvartalet 2025 med förbehåll för regulatoriska godkännanden i tillämpliga jurisdiktioner.

Bolaget höll den 10 juni en digital kapitalmarknadsdag, där man bland annat gav en uppdatering kring bolaget samt upprepade sina finansiella mål att 2027 uppnå rörelseintäkter om 90 miljoner kronor och en EBITDA-marginal om minst 30 procent (exklusive förvärv av Gadd).

Bolaget har under april och juni avyttrat aktier i Free Broker Group till ett värde av 5,1 MSEK respektive 7,7 MSEK.

Första halvåret 2025 i siffror jämfört med första halvåret 2024

Rörelseintäkter

Under första halvåret uppgick bolagets provisionsintäkter till 53,6 MSEK (46,8), provisionskostnaderna till -27,4 MSEK (-29,3) och räntenettot till 2,7 MSEK (4,9). I bolagets intäkter redovisas även en förändring av verkligt värde på innehavet i Free Broker Group i Norden / Tydliga om 8,5 MSEK (-4,9) efter en uppvärdering under det första halvåret. Rörelseintäkterna uppgick intäkterna därmed till 37,4 MSEK jämfört med 17,4 MSEK under 2024.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 34,9 MSEK (41,6) vilket är en minskning med hela 22%. Kostnaderna består av personalkostnader uppgick till 18,0 MSEK (22,0), övriga rörelsekostnader till 9,0 MSEK (12,5), samt avskrivningar till 7,9 MSEK (7,2).

Kostnaderna fortsätter att minska kvartal för kvartal och väldigt glädjande att se att de kostnadsbesparingar som genomfördes under 2024 har gett ett bra resultat.

Resultat

Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick under första halvåret till 2,2 MSEK (-11,8), vilket innebär en förbättring på 14 MSEK under det senaste året.

Rörelseresultatet och periodens nettoresultat uppgick till 2,8 MSEK (-23,8) motsvarande 0,02 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 halvåret till 19,2 MSEK jämfört med 9,7 MSEK föregående år. Kassaflödet under halvåret uppgick till 8,5 MSEK (-11,5). Kassaflödet består av kassaflöde från

den löpande verksamheten -0,4 MSEK (-10,7) kassaflöde från investeringsverksamheten 7,0 MSEK (-0,2) samt kassaflöde från finansieringsverksamheten 1,9 MSEK (-1,1).

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 78,4 MSEK (75,0) eller 0,48 SEK (0,46) per aktie och soliditeten uppgick till 74 procent (73). Kvotvärdet uppgår till 1 öre per aktie.

Andra kvartalet 2025 i siffror jämfört med föregående kvartal

Rörelseintäkter

Under kvartalet uppgick bolagets provisionsintäkter brutto till 26,3 MSEK jämfört med 27,3 MSEK föregående kvartal, en minskning med 3%. Provisionsintäkterna fördelas på Depåttjänst 10,0 MSEK (11,7 i Q1), Försäkringsförmedling 5,1 MSEK (4,2 i Q1) och Fond- och Kapitalförvaltning 11,6 MSEK (11,3 i Q1) samt övrigt 0,0 MSEK (0,1 i Q1).

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 16,9 MSEK i Q2 jämfört med 18,1 MSEK i Q1. Av dessa rörelsekostnader uppgick personalkostnader till 8,9 MSEK (9,1 i Q1), övriga rörelsekostnader till 3,9 MSEK (5,1 i Q1) och avskrivningar till 4,0 MSEK (3,9 i Q1).

Av bolagets rörelsekostnader har 0,9 MSEK (0,9 i Q1) aktiverats som utvecklingskostnader i kvartalet. Bolaget fortsätter utveckla affärsplattformen med nya funktionaliteter och avskrivningarna avser avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader, kundrelationer och nyttjanderättstillgångar.

Resultat

Andra kvartalets rörelseresultat exklusive avskrivningar och värdeförändringar i innehav, uppgick till 0,5 MSEK (1,8 i Q1) under kvartalet. Det underliggande resultatet har nu varit positivt i tre kvartal i rad vilket främst förklaras av dels en ökning av repetitiva intäkter, dels reducerade kostnader genom nya prioriteringar i verksamheten.

Under andra kvartalet gjordes en nedjustering i verkligt värde av Free Broker Group / Tydliga med -6,8 MSEK och under första kvartalet gjordes en uppvärdering på 15,3 MSEK.

Nettoresultatet uppgår till -10,3 MSEK under Q2 jämfört med 12,9 MSEK under Q1, främst drivet av justeringen i verkligt värde i Free Broker Group. Resultatet motsvarar -0,06 SEK /aktie jämfört med 0,08 SEK / aktie i första kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflödet under andra kvartalet uppgick till 5,2 MSEK jämfört med 3,3 MSEK i första kvartalet och likvida medel uppgår till 19,2 MSEK. Under Q2 har bolaget sålt aktier i Free Broker Group till ett värde av 12,9 MSEK samt gjort ett aktieägartillskott till Tydliga på 3,3 MSEK.

Medarbetare

Vid periodens utgång uppgick antalet medarbetare till 30 personer, varav 4 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 första halvåret 2025 uppgick till 0 MSEK (0,0). Nettoresultat uppgick till 7,8 MSEK (-13,5). Aktieägartillskott till dotterbolag om totalt 5,0 MSEK under 2025 för att täcka förluster redovisas som nedskrivning i resultaträkningen.

Moderbolagets eget kapital uppgick till 256,6 MSEK (257,8), varav aktiekapital 1,6 MSEK (1,4).

Moderbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av aktier i dotterbolag med ett sammanlagt bokfört värde om 236,5 MSEK (233,7), aktier i intresseföretag 3,5 MSEK (2,8) och aktier i andra företag om 32,8 MSEK (37,4) och bankmedel om 10,3 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).

Kommande rapporter

Delårsrapport januari – september 2025 14 november 2025

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 Apr-Jun	2024 Apr-Jun	2025 Jan-Jun	2024 Jan-Jun	2024 Jan-Dec
Provisionsintäkter	2	26 290	22 428	53 590	46 822	98 058
Provisionskostnader		-14 432	-13 385	-27 378	-29 267	-56 467
Räntenetto		1 262	2 430	2 663	4 883	9 055
Realiserade och orealiserade värdeförändringar innehav i andra företag		-6 755	-2 380	8 512	-4 875	2 445
Utdelningar		0	0	0	0	509
Summa rörelseintäkter		6 364	9 093	37 387	17 563	53 601
		0		0	0	
Allmänna administrationskostnader		-12 876	-17 065	-27 034	-34 488	-62 971
Avskrivningar		-3 996	-3 627	-7 905	-7 153	-14 727
Summa rörelsekostnader		-16 872	-20 692	-34 939	-41 641	-77 698
Resultat från andelar i intressebolag		208	29	378	301	838
Rörelseresultat		-10 300	-11 570	2 826	-23 777	-23 259
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens nettoresultat		-10 300	-11 570	2 826	-23 777	-23 259
Resultat per aktie	3	-0,06	-0,07	0,02	-0,15	-0,14
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT						
Periodens nettoresultat		-10 300	-11 570	2 826	-23 777	-23 259
Omräkning av utländsk verksamhet		-24	282	-1 016	179	95
Periodens totalresultat		-10 323	-11 288	1 810	-23 598	-23 164

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG		2025	2024
Belopp i tusental kronor	Not	30-jun	31-dec
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut		19 711	11 304
Andel i intressebolag		3 152	2 815
Aktier och andelar		33 542	35 250
Immateriella anläggningstillgångar		28 842	33 866
Materiella anläggningstillgångar		165	216
Nyttjanderättstillgångar		1 294	1 739
Övriga tillgångar		1 168	952
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 431	26 547
Summa Tillgångar		109 306	112 689
Skulder			
Leasingskulder		467	923
Övriga skulder		11 520	15 526
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 956	19 687
Summa skulder		30 943	36 136
Eget kapital		78 363	76 553
Summa Eget kapital och skulder		109 306	112 689
Förändring av koncernens eget kapital		2025	2024
Belopp i tusental kronor		Jan-Jun	Jan-Dec
Vid periodens ingång		76 553	98 557
Nyemission		0	1 161
Periodens totalresultat		1 810	-23 164
Vid periodens utgång		78 363	76 553

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Dec
Belopp i tusental kronor					
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	751	-4 182	2 509	-10 639	-11 296
Förändring rörelsekapital	-3 783	-393	-2 932	-89	-1 693
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 032	-4 575	-423	-10 728	-12 988
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-919	-1 937	-2 645	-4 005	-8 332
Försäljning av övriga aktier och andelar	12 866	3 846	12 943	3 846	8 014
Förvärv av övriga aktier och andelar	-3 330		-3 330		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	8 617	1 908	6 967	-160	-317
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskulder	-423	-403	-1 080	-1 060	-2 162
Optionspremie/nyemission	0	0	0	0	1 161
Nya lån	0		6 000	0	5 950
Amortering lån	0		-3 000	0	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-423	-403	1 920	-1 060	1 999
Summa periodens kassaflöde	5 162	-3 070	8 464	-11 948	-11 307
Ingående likvida medel	14 555	12 733	11 304	21 519	22 480
Kursdifferens i likvida medel	-5	5	-56	97	131
Utgående likvida medel	19 712	9 668	19 712	9 668	11 304

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

	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	1 344
Rörelsekostnader	-833	-728	-1 362	-1 999	-3 383
Rörelseresultat	-833	-728	-1 362	-1 999	-2 039
	0			0	
Finansiella intäkter	75	32	640	669	902
Resultat från övriga företag som det finns ägarintresse i	-6 755	-2 380	8 511	-4 875	2 445
Nedskrivningar av aktier och andelar	0	0	0	-7 300	-20 000
Resultat från finansiella investeringar	-6 680	-2 348	9 151	-11 506	-16 654
	0			0	
Resultat före skatt	-7 513	-3 075	7 789	-13 504	-18 693
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	-7 513	-3 075	7 789	-13 504	-18 693

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2025	2024
Belopp i tusental kronor	30-jun	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	80	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	130	732
Kassa och bank	10 344	1 921
Summa omsättningstillgångar	10 554	3 196
Summa tillgångar	288 368	277 111
Kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	22 326	15 526
Övriga kortfristiga skulder	0	3 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	476	643
Summa kortfristiga skulder	22 802	19 334
Eget kapital	265 566	257 777
Summa Eget kapital och Skulder	288 368	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	0	1 161
Emissionsutgifter	0	0
Periodens totalresultat	7 789	-18 693
Vid periodens utgång	265 566	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	-757	-1 299	-722	-1 933	-1 138
Förändring rörelsekapital	5 085	6 558	7 533	14 252	11 870
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 328	5 258	6 811	12 318	10 732
Investeringsverksamheten					
Kapitaltillskott / nyemission i dotterföretag	-5 000	-13 100	-5 000	-20 400	-25 400
Försäljning/förvärv av övriga aktier och andelar	12 866	3 846	12 943	3 846	8 014
Utdelningar	0	0	0	529	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 536	-9 254	4 613	-15 950	-17 386
Finansieringsverksamheten					
Optionspremie/nyemission	0	0	0	0	1 161
Nya lån	0	0	5 950	0	5 950
Amortering lån	0	0	-2 950	0	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-3 000	0	4 161
Summa periodens kassaflöde	8 863	-3 996	8 423	-3 632	-2 493
Ingående likvida medel	0	4 778	1 921	4 414	4 414
Utgående likvida medel	8 863	782	10 344	782	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% av koncernens intäkter.

Alpcot Holding-koncernen	2025	2024	2025	2024	2024
Belopp i TSEK	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Dec
Totala intäkter	26 620	22 428	53 920	46 822	98 058
<i>Fördelas på:</i>					
Depåttjänst	9 988	7 976	21 717	16 577	35 146
Försäkringsförmedling	5 065	4 088	9 253	8 327	16 907
Fond- och kapitalförvaltning	11 546	9 776	22 832	21 070	43 174
Övriga	22	588	119	848	2831,051
Varav hänförliga till Sverige	23 643	20 108	47 574	42 406	87 441
Varav hänförliga till Storbritannien	2 977	2 320	6 346	4 416	10 617

Not 3. Resultat per aktie och soliditet

Den 30 juni 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 – juni 2025 uppgick till 162 433 356 och nettoresultatet samma period uppgick till 2 823 KSEK, vilket ger ett resultat om 0,2 SEK per aktie.

Koncernens soliditet, beräknad som eget kapital 78 363 KSEK dividerat med balansomslutning 109 306 KSEK, uppgick till 72%.

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	19 711	
Aktier och andelar		36 394
Övriga fordringar	975	
Upplupna intäkter	21 431	
Summa Tillgångar	42 117	36 694
Skulder		
Leasingskulder	467	
Övriga skulder	8 848	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 484	
Summa skulder	23 699	-

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	-177 972
Övriga reserver	8 689
Avgår: Förluster för perioden	0
Avgår: Immateriella tillgångar	-21 421
Totalt kärnprimärkapital	82 076
Kärnprimärkapital	82 076
Övrigt primärkapital	0
Supplementärprimärkapital	0
Total kapitalbas	82 076

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)	5 019 724	1 004
K-CMH (Innehav av kundmedel på separerade konton)	334 003	1 336
K-ASA (Tillgångar under förvaring och administration)	8 822 594	3 529
K-OCH (Hantering av kundorder)	0	0
Summa RtC		5 869
Företagsrisk (RtF)		
Daglig handelsaktivitet – kontanttransaktioner	6 641	7
Summa RtF		7
Totalt K-faktorkrav		5 876
Sammanfattning kapitalkrav		
A. Permanent minimikapitalkrav		1 517
B. Kapitalkrav baserat fasta omkostnader		14 016
C. K-faktorkrav		5 876
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 2025-06-30 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 2025-03-31 stängde på 1,20 SEK och det totala börsvärdet uppgick till 195 MSEK.

Per balansdagen fanns det 10 550 000 utestående teckningsoptioner.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Alpcot Ltd	20 000 000	63 760 800	51,57%	77,03%
Nordnet Pensionsförsäkring AB		9 406 126	5,79%	2,75%
Alpcot AB *		9 190 272	5,66%	2,68%
Lindholm, Erik		7 364 986	4,53%	2,15%
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		2 703 763	1,66%	0,79%
Övriga aktieägare		30 462 378	18,75%	8,90%
Totalt	20 000 000	142 433 356	100,00%	100,00%

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

Ägartabellen baseras på data från Euroclear per 2025-06-30.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 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 22 aug 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 22 augusti 2025 kl. 08.30.