



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

DELÅRSRAPPORT

FÖR PERIODEN

2026-07-01 - 2026-09-30

Q3

Delårsrapport juli - september 2026

JULI - SEPTEMBER

- Rörelsens intäkter uppgick till 3 735 (2 784) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 580 (-846) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var 16 procent (neg.)
- Resultat efter skatt uppgick till 460 (-846) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,26 SEK*
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,26 SEK*

JANUARI - SEPTEMBER

- Rörelsens intäkter uppgick till 11 836 (9 772) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 852 (-2 659) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var 7,2 procent (neg.)
- Resultat efter skatt uppgick till 775 (-2 659) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,59 SEK*
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,59 SEK*

* Resultat per aktie

I juni 2026 genomförde bolaget en företrädesemission om 800 000 aktier. Per den 30 september 2026 uppgick antalet utestående aktier till 1 800 000. Det genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning uppgick under det tredje kvartalet 2026 till 1 800 000 och för perioden januari-september 2026 till 1 310 623.

VD Oscar Ahlgren kommenterar

Börsmässigt var det tredje kvartalet en ganska sömnig historia. Det breda indexet OMXS30 steg svagt under sommaren för att under september falla tillbaka något. Faktiskt den första månadsnedgången på sex månader. Kvartalet som helhet summeras till en uppgång på 2,5 procent. Sommarmånaderna bjöd också på revansch för småbolagen men omvärldsoro dämpade investerarhuset under september och medförde att småbolagsindex Nasdaq First North All-share backade 1,5 procent under kvartalet. Sedan pandemitoppen har småbolagen halkat efter storbolagen med nära 50 procent. Dubbelt så mycket som under finanskrisen 2008.

Oljepriset tycks kortsiktigt ha etablerat sig över 100 USD/fat. De Iranstödda huthirebellerna trappade under tredje kvartalet upp kriget i Jemen, vilket utlöste en kris kring Bab al-Mandab-sundet. Det är den andra stora sjöfartsleden i regionen. Enligt en förvaltarsummering fick oroligheterna i Mellanöstern och dess påverkan på tillgångspriser Fed att höja styrräntan, vilket även lyfter de långa räntorna, och den amerikanska 10-åringen nådde som högst 5,3 procent, jämfört med 4,15 procent vid årets början. Här hemma valde Riksbanken att hålla styrräntan oförändrad på 1,75 procent men pekar på sannolikheten för en höjning senare i år. Den tuffare räntemiljön är sannolikt huvudförklaringen till att småbolag och andra räntekänsliga sektorer föll i september.

Den 13 september hölls även riksdagsval vilket visade sig bli betydligt jämnare än vad opinionsmätningarna förutspått. Det rödgröna blocket fick 49,6 procent mot Tidöpartiernas 48,8, vilket gav 176 mot 173 mandat. I skrivande stund har dock ingen ny regering utsetts och med anledning av partiernas inbördes röstfördelning och de röda linjer som utmålats sinsemellan tycks detta bli en grannliga uppgift.

Verksamhetsmässigt bistod vi under kvartalet bland annat 4C Strategies och Image Systems vid deras fullt säkerställda företrädesemissioner samt vid teckningsoptionsförfallen i aXichem och Chosa Oncology. Det märks en klart positiv förändring i riskaptiten, vilket även styrks av deltagandegraden i de slutförda kapitalanskaffningarna under kvartalet. Under inledningen av 2026 tecknades den genomsnittliga nyemissionen till 80 procent. Nu är det genomsnittliga utfallet drygt 87 procent. Det sker fortsatt börsintroduktioner men fortfarande är det företrädesvis större och mer mogna bolag som noteras. Under kvartalet har det nämligen även skett ett par fallissemang bland de mindre bolagen som testade vattnet. Det kyler såklart av sentimentet en del. Vi tror fortfarande det kommer vara möjligt att notera små- och medelstora bolag men sannolikt först under 2027.

Det är fortsatt stark konkurrens för att vinna nya rådgivningsuppdrag men den ökande investeringsviljan bland marknadsaktörerna gör att även emittenterna blir mer benägna att ge

oss mandat att sondera marknaden för riktade emissioner, refinansieringar av olika slag eller potentiella förvärv. Även om IPO-fönstret inte är riktigt öppet för de mindre bolagen än, är detta en möjlighet som vi aktivt diskuterar med flera bolag. Det har varit uteslutet under några år. Om man ser till alla våra verksamhetsgrenar Corporate Finance, IR/Analys, M&A och Certified Adviser är det mycket som bubblar. Allt kommer såklart inte leda till affärer, men det märks att konjunkturåterhämtningen tagit fart och hushållen och företagen är mer positiva.

Det kostnadsbesparingsprogram som inleddes förra året har under tredje kvartalet nått full effekt. Den samlade kostnadsmassan har nu minskat med närmare 3 miljoner kronor på årsbasis. Arbetet har inte avstannat men framgent är det endast mindre besparingar och kassaflödespositiva åtgärder som återstår. Exempelvis sålde Västra Hamnen under tredje kvartalet sina sista aktier i Båstadtennis & Hotell AB. Dessa förvärvades 2009 när dåvarande huvudsporsn av tennisturneringen ville sälja och har under åren varit en helt passiv, men god, placering. Försäljningen medför ingen resultat-effekt under kvartalet då dessa aktier redan var upptagna till aktuellt marknadsvärde i vår balansräkning.

Med en förbättrad kostnadsbild och en gryende optimism i marknaden känns det inte avlägset att åter generera relevant avkastning till aktieägarna.

Tack för förtroendet
Oscar



Kort om Västra Hamnen

VÄSTRA HAMNEN är ett oberoende värdepappersbolag som består företag och dess ägare med rådgivning i samband med företagsaffärer i Sverige och Danmark. Bolaget ansvarar för hela affärskedjan från analys, värdering, due diligence till rådgivning vid överlåtelser och kapitaliseringar. Bolaget bedriver därutöver verksamhet som Certified Adviser och erbjuder även tjänsten Marknadsfokus, vilken omfattar uppdragsanalys och ökad visibilitet för små och medelstora noterade bolag.

AFFÄRSMODELL

Västra Hamnen är en högt specialiserad leverantör av tjänster inom Corporate Finance för små och medelstora företag i Sverige och Danmark. Bolaget arbetar selektivt och långsiktigt med uppdragsgivare inom segmentet och bistår bolagen med kapitalanskaffningar i såväl privat som publik miljö, agerar rådgivare vid noteringsprocesser samt vägleder ägare före, under och efter företagsöverlåtelser. Intäkterna är primärt hänförliga till arvode från fullföljda transaktioner, värderingsuppdrag samt återkommande intäkter från löpande uppdrag.

STRATEGI

Västra Hamnen fokuserar verksamheten mot små och medelstora bolag, vilket vi definierar som bolag med ett marknadsvärde om 100–1 500 MSEK. Detta innebär ofta transaktionsstorlekar inom intervallet 25 till 250 MSEK. Inom detta segment är det vår ambition att vara förstahandsvalet på vår geografiska hemmamarknad Sverige och Danmark.

I egenskap av oberoende finansiell rådgivare är Västra Hamnens förtroende och renommé bland bolag, investerare och andra aktörer inom branschen av yttersta vikt. Bolagets strategi är därför att bygga långsiktiga och värdeskapande relationer vilket förutom hög kvalitet på rådgivningen även ställer höga krav på etik, moral och integritet. Bolaget har

ett stort fokus på och ligger i framkant inom risk- och regel- efterlevnad via samarbeten med ledande aktörer inom dessa områden.

Västra Hamnen består i dagsläget av 6 medarbetare och historiskt har bolaget genomfört ett tiotal transaktioner per år. Trots att Västra Hamnen löpande mottager ett stort antal affärsförslag är bolagets engagemangskommitté ytterst selektiv vid urval av uppdragsgivare varför vi avböjer de flesta affärsförslag som presenteras. Med noga utvalda och ett begränsat antal uppdragsgivare möjliggörs att mer tid och resurser allokeras till varje projekt, där våra deal team primärt utgörs av seniora och erfarna medarbetare.

MARKNAD

Västra Hamnens uppdragsgivare är ofta tillväxtbolag som redan är publika eller som har för avsikt att bli det men kan även vara ägare till privata bolag i överlåtelseprocesser. Möjligheterna för tillväxtbolag i Sverige att söka publikt kapital har under lång tid varit goda. Aktiemarknaden i Sverige håller hög internationell klass och den har byggts upp av ett gott samspel mellan innovationsrika entreprenörer och företag, trovärdiga finansiella institutioner och en lång historik av folkligt aktieäggande. De övriga nordiska ländernas aktiemarknader utvecklas i varierande hastighet i samma riktning och antalet företag i småbolagssegmentet och andra aktörer på kapitalmarknaden är ökande. Antalet noterade bolag på Västra Hamnens primära marknader har visserligen minskat under de senaste åren men enbart i Sverige och Danmark finns idag fortsatt cirka 800 noterade bolag. Även om antalet nya noteringar korrelerar med konjunkturen och börsutvecklingen i allmänhet, medför ett stort antal listade bolag en stabil efterfrågan av kapitalmarknadstjänster, även i tider då färre bolag söker sig mot börsen.



Vårt tjänsteutbud



KAPITALMARKNADSTRANSAKTIONER

Västra Hamnen har lång erfarenhet från publika transaktioner, vilket sedan ett antal år är bolagets primära verksamhetsområde. Under de senaste fem åren har Västra Hamnen noterat fler än tio bolag i Sverige och Danmark, och därutöver genomfört en lång rad transaktioner åt redan noterade bolag eller sådana som är på väg mot en notering. Rådgivning och projektledning bedrivs inom områdena:

- Börsnoteringar • Företrädesemissioner • Riktade emissioner • Fairness opinions • Lånefinansieringar



FUSIONER OCH FÖRVÄRV

Västra Hamnen arbetar som rådgivare till privata bolag i samband med värderingar, strategisk rådgivning, förvärv och fusioner samt rena bolagsöverlåtelser. M&A harmonierar väl med Västra Hamnens övriga tjänster och kompletterar bolagets redan starka position inom publika transaktioner. Rådgivning och projektledning bedrivs bland annat inom områdena:

- Transaktionsrådgivning • Finansiell due diligence • Förvärvsstrategier • Värderingar



MARKNADSFOKUS

Marknadsfokus är Västra Hamnens tjänst för noterade bolag som vill öka synligheten och få bolaget genomlyst av en professionell aktör. Aktiehandeln i mindre bolag är ofta begränsad, vilket medför att marknads-effektiviteten är låg. En aktiv bevakning av ett bolag bidrar till en mer informerad handel med bolagets aktier. I tjänsten Marknadsfokus ingår:

- Initialanalys • Kvartalsuppdateringar • Webbsända kvartalsrapporter • Löpande bevakning • Investerarevent



CERTIFIED ADVISER

Västra Hamnen är av Nasdaq auktoriserad rådgivare (Certified Adviser) att bistå bolag som avser att bli eller redan är listade på marknadsplatsen Nasdaq First North i Sverige och Danmark. En Certified Adviser utför övervakning och vägleder avseende bolagets regelefterlevnad och informationsgivning. Rollen som Certified Adviser innefattar bland annat rådgivning inom områdena:

- Noteringsprocesser • Regelefterlevnad • Informationsgivning • Aktiemarknadsfrågor

Kommentarer till Bolagets utveckling

RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelsens intäkter uppgick till 3,7 (2,8) MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med cirka 34 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen beror på fler framgångsrika transaktioner under perioden.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader uppgick till 3,2 (3,6) MSEK för kvartalet, en minskning med cirka 13 procent jämfört med föregående år. De lägre kostnaderna är hänförliga till lägre personalkostnader för kvartalet.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 0,6 (-0,8) MSEK för kvartalet. Resultat per aktie uppgick till 0,26 (-0,81) kr för perioden.

BONUS

Avsättning till bonus uppgick till 0 (0,0) MSEK för kvartalet.

FINANSIELL STÄLLNING

Per den 30 september 2026 uppgick det egna kapitalet till 16,2 (8,4) MSEK. Likvida medel uppgick till 15,6 (6,6) MSEK.

KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET

Per den 30 september 2026 uppgick primärkapitalrelationen till 344 procent. Kapitalbasen har sedan 31 december 2025 ökat med 7,9 MSEK och kapitalkravet har minskat från 4,4 MSEK till 4,2 MSEK. Kassaflödesanalysen visar ett positivt kassaflöde för det tredje kvartalet om 5,0 MSEK. Kassaflödet har påverkats positivt av minskade rörelsefordringar samt försäljning av finansiella anläggningstillgångar, och negativt av minskade rörelseskulder. Motsvarande period föregående år uppgick kassaflödet till 2,5 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

Det har inte skett några väsentliga händelser under eller efter periodens utgång.

Finansiell information

NYCKELTAL

	jul - sep 2026	jul - sep 2025	jan - sep 2026	jan - sep 2025	jan - dec 2025
Rörelsemarginal, %	16%	neg.	7%	neg.	neg.
Antal utestående aktier vid periodens slut (st)	1 800 000	1 000 000	1 800 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (st)	1 800 000	1 000 000	1 310 623	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (st)	1 800 000	1 000 000	1 310 623	1 000 000	1 000 000
Antal anställda	6	9	8	9	9
Omsättning per anställd, KSEK	623	309	1 480	1 086	1 401
Rörelseresultat per anställd, KSEK	97	-94	106	-295	-484
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,26	-0,85	0,59	-2,66	-3,49
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,26	-0,85	0,59	-2,66	-3,49
Soliditet, %	81,1%	67,4%	81,1%	67,4%	67,6%
Primärkapitalrelation, %	344%	193%	344%	193%	154%

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av totala intäkter.
Antal utestående aktier	Antal aktier vid periodens slut.
Genomsnittligt antal utestående aktier	Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden med tillägg för det vägda antalet aktier som kommer emitteras samt teckningsoptioner som vid utnyttjande kommer ge upphov till en utspädningseffekt.
Antal anställda	Genomsnittligt antal anställda under perioden.
Omsättning per anställd	Totala rörelseintäkter dividerat med antal anställda.
Rörelseresultat per anställd	Rörelseresultat dividerat med antal anställda.
Resultat per aktie	Periodens resultat efter skatt hänförligt till aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden. ¹
Soliditet	Eget kapital (inklusive eget kapitaldelen av obeskattade reserver) i procent av balansomslutningen.
Primärkapitalrelation	Kapitalbas i procent av totalt kapitalkrav.

¹ På årsstämman den 29 april 2025 beslutade stämman om emission av högst 47 500 teckningsoptioner av serie 2025/2028. Per den 30 september 2026 har inga av dessa tilldelats någon medarbetare.

I juni 2026 genomförde bolaget en företrädesemission om 800 000 aktier. Per den 30 september 2026 uppgick antalet utestående aktier till 1 800 000. Det genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning uppgick under det tredje kvartalet 2026 till 1 800 000 och för perioden januari–september 2026 till 1 310 623.

RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	jul - sep 2026	jul - sep 2025	jan - sep 2026	jan - sep 2025	jan - dec 2025
Provisionsintäkter	5	2 710	1 925	8 492	7 017	8 431
Provisionskostnader	5	0	0	0	0	0
Provisionsnetto		2 710	1 925	8 492	7 017	8 431
Ränteintäkter	5	54	29	98	112	143
Räntekostnader	5	0	0	-1	0	0
Räntenetto		54	29	97	112	143
Realiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	5	0	0	530	0	0
Övriga rörelseintäkter	5	971	829	2 718	2 643	4 039
Summa rörelseintäkter		3 735	2 784	11 836	9 772	12 612
Allmänna administrationskostnader		-3 045	-3 520	-10 656	-12 103	-16 534
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-109	-109	-328	-328	-438
Summa rörelsekostnader		-3 155	-3 629	-10 984	-12 431	-16 972
Rörelseresultat		580	-846	852	-2 659	-4 360
Förändring av periodiseringsfonder		0	0	0	0	0
Summa bokslutsdispositioner		0	0	0	0	0
Resultat före skatt		580	-846	852	-2 659	-4 360
Skatt på periodens resultat		-120	0	-77	0	868
PERIODENS TOTALRESULTAT		460	-846	775	-2 659	-3 492
Resultat per aktie före utspädning (kr)		0,26	-0,85	0,59	-2,66	-3,49
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,26	-0,85	0,59	-2,66	-3,49
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)		1 800 000	1 000 000	1 310 623	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)		1 800 000	1 000 000	1 310 623	1 000 000	1 000 000

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	jul - sep 2026	jul - sep 2025	jan - sep 2026	jan - sep 2025	jan - dec 2025
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	460	-846	775	-2 659	-3 492

BALANSRÄKNING

KSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	15 565	6 616	4 154
Aktier och andelar	0	370	370
Materiella tillgångar	931	1 369	1 260
Övriga tillgångar	2 786	3 615	4 863
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	662	519	585
SUMMA TILLGÅNGAR	19 945	12 490	11 231
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Övriga skulder	1 127	1 254	1 076
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 651	2 815	2 567
Summa skulder	3 778	4 069	3 643
Obeskattade reserver	0	0	0
Eget kapital			
Aktiekapital	3 600	2 000	2 000
Balanserat resultat	11 792	9 080	9 080
Periodens totalresultat	775	-2 659	-3 492
Summa eget kapital	16 167	8 421	7 588
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	19 945	12 490	11 231

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl periodens totalresultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2025	2 000	10 580	12 580
Periodens totalresultat		-3 492	-3 492
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning		-1 500	-1 500
Utgående balans per 31 december 2025	2 000	5 588	7 588
Ingående balans per 1 januari 2026	2 000	5 588	7 588
Periodens totalresultat		775	775
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning			
Nyemission	1 600	6 204	7 804
Utgående balans per 30 september 2026	3 600	12 567	16 167

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jul - sep 2026	jul - sep 2025	jan - sep 2026	jan - sep 2025	jan - dec 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelsen					
Rörelseresultat	580	-846	852	-2 659	-4 360
Återföring av ej kassaflödespåverkande poster					
Realiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	0	0	-530	0	0
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	109	109	328	328	438
Betald skatt	-82	-473	1 189	-1 418	-500
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	608	-1 209	1 839	-3 748	-4 422
Förändring av rörelsekapital					
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	4 228	4 612	731	2 168	807
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-777	-940	137	-1 383	-1 811
Förändring av rörelsekapital	3 451	3 672	868	786	-1 003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 059	2 463	2 707	-2 963	-5 426
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella tillgångar	0	0	0	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	900	0	900	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	900	0	900	0	0
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	0	0	0	-1 500	-1 500
Nyemission	0	0	7 804	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	7 804	-1 500	-1 500
Periodens kassaflöde	4 959	2 463	11 411	-4 463	-6 926
Förändring av likvida medel					
Likvida medel vid periodens början	10 606	4 154	4 154	11 079	11 079
Förändring av likvida medel	4 959	2 463	11 411	-4 463	-6 926
Utgående likvida medel	15 565	6 616	15 565	6 616	4 154
Specifikation av likvida medel					
Bank (utlåning till kreditinstitut)	15 565	6 616	15 565	6 616	4 154
Utgående likvida medel	15 565	6 616	15 565	6 616	4 154
I rörelseresultatet ingår:					
Erhållna räntor m.m.	54	29	98	112	143
Erlagda räntor	0	0	-1	0	0

Noter

Angivna belopp i noter är i KSEK om inget annat anges

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ), org. nr. 556660-1182, har sitt säte i Malmö. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 23 februari 2004 och registrerades hos Bolagsverket den 17 april 2004. Bolaget är registrerat i Sverige och dess verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets organisationsform bedrivs i enlighet med aktie-

bolagslagen. Bolaget är ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen att driva viss typ av värdepappersrörelse enligt VPML. Verksamheten består i att bistå företag och dess ägare med rådgivning i samband med företagsaffärer i Sverige och Danmark. Bolagets adress är Stortorget 13A, 211 22, Malmö och dess webbplats är www.vhcorp.se.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Bolaget tillämpar lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25 samt ändringsföreskrifter) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer vid upprättandet av finansiella rapporter. Bolaget tillämpar därigenom s.k. lagbegränsad IFRS och med detta avses samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av FFFS och RFR 2.

Tillämpade redovisningsprinciper beskrivs närmare i årsredovisningen för 2025 till vilken hänvisas. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2026 har inte medfört någon effekt på bolagets finansiella rapporter för delårsperioden. Upplýsningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

INTÄKTER

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfyllts genom att en tjänst överförs till kunden. Denna bedömning ska betraktas från kundens perspektiv

med beaktande av indikationer som överföring av ägande och risker, kundacceptans och rätt att fakturera. Kontrakten är ofta bindande för kunden och åtagandena för bägge parter är klart definierade för kontraktets löptid.

Bedömning måste även göras om kontrollen överförs vid en viss tidpunkt eller över tid. Intäkten redovisas över tid om färdigställandegraden kan mätas säkert och bindande rätt till betalning föreligger över kontraktets löptid. Grad av färdigställande beräknas med utgångspunkt från utförda prestationer. Detta gäller för Certified Adviser-uppdrag och uppdragsanalys samt i vissa fall även för hela eller delar av uppdrag inom kapitalanskaffningar, M&A och Corporate Finance rådgivning. Uppfylls inte kriterierna för att redovisa intäkten över tid, vilket i normalfallet gäller för kapitalanskaffningar, M&A och Corporate Finance rådgivning, så redovisas intäkten när tjänsten i sin helhet är utförd.

Transaktionspris gällande dessa kontrakt representeras av betalningar baserade på färdigställandegrad eller faktureringsstidpunkter definierade i kontrakten. Avtalstillgångar uppkommer i de fall prestationer utförts och det finns en ovillkorad rätt till betalning men fakturering ännu inte har skett.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter uppstår vid transaktionsrådgivning. Provisionsintäkter består primärt av arvode för projektledning i samband med kapitalanskaffningar, företagsöverlåtelser samt noteringar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser primärt rörelsesegmentet Övrig rådgivning vilket inbegriper löpande arvode från Certified Adviser-uppdrag, uppdragsanalys samt övrig rådgivning som inte faller inom ovan beskrivna provisionsintäkter. Övriga rörelseintäkter kan bestå av tjänster som faktureras på löpande räkning eller enligt fast pris.

NOT 3 RISKER OCH RISKHANTERING

Allmänt om riskhantering

Regelverk för värdepappersföretag ställer krav på att bolaget ska ha en god riskhantering, mäta, kontrollera och vid behov reducera sina risker. I enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag inkluderas uppgifter om kapitalbas och kapitalbaskrav i årsredovisningen.

Som ett litet och icke-sammanlänkat värdepappersföretag (klass 3) är Bolaget inte skyldigt att ha en intern kapitalutvärderingsmetod men har ändå valt att upprätta ett sådant dokument. Analysen i dokumentet ska vara en vägledning för att utvärdera kapitalbehovet i rörelsen. Styrelsen för bolaget har identifierat, analyserat och värderat relevanta risker för bolaget i ett internt kapitalutvärderingsdokument för att bedöma kapitalbehovet. Kapitalbehovet baseras på den affärsplan som bolaget har.

Styrelsen i bolaget har ett övergripande ansvar för utvärdering av de risker som bolaget hanterar i sin dagliga verksamhet. Det är också styrelsen som har ansvaret för att kontrollrutiner finns och att de efterlevs. Företagets styrelse och ledning har genom skriftligt regelverk fördelat ansvar och befogenhet inom bolaget. Bolaget har inget eget handelslager, ingen kreditgivning och ingen förvaring av kunders likvida medel och värdepapper. Bolaget har outsourcat funktionerna för riskkontroll och regelefterlevnad.

Analyserade risker

Kreditrisk

Bolaget har kreditrisk för de fordringar som finns upptagna i dess räkenskaper. För att motverka dessa kreditrisker har bolaget väl genomarbetade rutiner för uppföljning av betalningar. Kreditrisken är kopplad till exponering mot företag. Risk finns även i bolagets likvida medel som är placerade på konto hos kreditinstitut men där bedöms risken som låg utifrån hög kreditvärdighet hos institutet.

Marknadsrisk

Bolaget bedriver inte någon handel för egen räkning och har därmed inte något handelslager varför inga direkta marknadsrisker uppstår i verksamheten. Bolaget är inte exponerat mot råvarurisk och endast minimalt exponerat mot valutarisk. All fakturering i utländsk valuta växlas till SEK vid betalning.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är begränsad då bolaget är självfinansierat, inte är likviditetsförsörjt via marknaden och dessutom inte bedriver någon utlåning eller egen handel. För att begränsa likviditetsrisken genomförs löpande uppföljning av bolagets likviditet. Bolagets likvida medel placeras på bankkonto för högsta möjliga tillgänglighet. Bolaget analyserar och stresstestar likviditetssituationen löpande.

Koncentrationsrisk

Bolaget anses inte ha någon betydande koncentrationsrisk då bolaget kontinuerligt arbetar med flera olika uppdragsgivare.

Affärsrisk

Bolaget verkar på en konkurrensutsatt marknad, vilken medför att det alltid finns risk för att kunder lämnar företaget. Denna risk begränsas genom att de kunder som bolaget arbetar med inte alltid är återkommande kunder utan tjänster är i många fall av tillfällighetskaraktär. Det är upp till bolaget att minimera denna risk genom att leverera fullgoda tjänster med hög kundnytta.

Operativ risk

Bolagets operativa risker avser förluster på grund av bristfälliga eller felaktiga rutiner, mänskliga fel, inkorrekta system eller externa händelser. Riskerna består huvudsakligen av IT-risker, legala risker och administrativa risker. Bolagets operativa risker minimeras av god intern kontroll samt av styrelsen fastställda rutiner och riktlinjer för effektiv riskhantering, i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad operativ risk. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten. Bolagets operativa risker innefattar även beroendet av nyckelpersoner. Denna risk är begränsad då flera av bolagets nyckelpersoner också är aktieägare.

NOT 4 KAPITALTÄCKNING

KSEK	30 september 2026	30 september 2025	31 december 2025
Kapitalbas			
Kärnprimärkapital			
Aktiekapital	3 600	2 000	2 000
Balanserat resultat	11 792	9 080	9 080
Periodens resultat	775	-2 659	-3 492
Eget kapitaldelen av obeskattade reserver	0	0	0
Summa eget kapital	16 167	8 421	7 588
Avgår föreslagen utdelning	0	0	0
Avgår periodens resultat, overifierat*	-775	0	0
Avgår lagstiftningsjusteringar	-791	0	-868
Summa kärnprimärkapital	14 601	8 421	6 720
Övrigt primärkapital	0	0	0
Summa primärkapital	14 601	8 421	6 720
Supplementärkapital	0	0	0
Summa supplementärkapital	14 601	8 421	6 720
Total kapitalbas	14 601	8 421	6 720
Fasta omkostnader kapitalbas			
Föregående års fasta omkostnader	16 972	17 460	17 460
Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	4 243	4 365	4 365
Kapitalkrav			
Permanent kapitalkrav	759	759	759
Kapitalkrav baserat på Fasta omkostnader	4 243	4 365	4 365
K-faktorkrav	0	0	0
Totalt kapitalkrav	4 243	4 365	4 365
Kapitalrelationer och buffertar			
Kärnprimärkapitalrelation			
Primärkapitalrelation	344%	193%	154%
Total kapitalrelation	344%	193%	154%
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav och tillkommande Pelare 2 krav	4 243	4 365	4 365
Överskottskapital (CET1)	10 358	4 056	2 355
Överskottskapital (Totalt)	10 358	4 056	2 355

* Positivt resultat skall vara verifierat för att inkluderas i kapitaltäckningsberäkningen. Negativt resultat skall alltid inkluderas i kapitaltäckningsberäkningen, oavsett om det är verifierat eller ej.

NOT 5 SPECIFIKATION AV INTÄKTER

<i>jul - sep</i>	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
KSEK	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Räntenetto	-	-	-	-	54	29	54	29
Provisionsintäkter	2 710	1 925	-	-	-	-	2 710	1 925
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	150	-	816	828	5	1	971	829
Summa rörelseintäkter	2 860	1 925	816	828	59	30	3 735	2 784

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING

Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	2 710	1 925	-	-	-	-	2 710	1 925
Tjänster överförda till kund över tid	150	-	816	828	-	-	966	828

<i>jan - sep</i>	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
KSEK	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Räntenetto	-	-	-	-	97	112	97	112
Provisionsintäkter	8 492	7 017	-	-	-	-	8 492	7 017
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	530	-	530	-
Övriga rörelseintäkter	300	110	2 392	2 531	25	2	2 718	2 643
Summa rörelseintäkter	8 792	7 127	2 392	2 531	652	115	11 836	9 772

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING

Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	8 492	7 017	-	-	-	-	8 492	7 017
Tjänster överförda till kund över tid	300	110	2 392	2 531	-	-	2 692	2 641

KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

KSEK	30 september 2026	30 september 2025	31 december 2025
Kontraktstillgångar	1 601	964	1 421
Kontraktsskulder	-778	-785	-649

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Malmö den 30 oktober 2026

Johan Kjell
Styrelseordförande

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Christian Lindhé
Styrelseledamot

Roger Wikström
Styrelseledamot

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

