



VÄSTRA HAMNEN  
CORPORATE FINANCE

DELÅRSRAPPORT

FÖR PERIODEN 2024-01-01 - 2024-03-31



Q1

# Delårsrapport januari - mars 2024

## JANUARI - MARS

- Rörelsens intäkter uppgick till 4 766 (5 555) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 245 (2 029) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var 5 (37) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 189 (1 601) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,19 (1,60) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,19 (1,60) SEK

# VD Oscar Ahlgren kommenterar

Efter tomterallyt på Stockholmsbörsen under förra årets avslutande månader gick börsen under det första kvartalet in i en lite lugnare fas. Facit för OMXS30 under de tre första månaderna blev fem procents uppgång. Helt ok. En svagt stigande börs där riskaptiten så sakteliga ökar brukar vara optimalt för vår bransch. Det märks även på affärsförfrågningarna. Betydligt fler nu är för bara några månader sedan. Det som skiljer mot ett normalläge är att det är många mindre bolag som står på randen till konkurs och tvingas till rena räddningsaktioner. Med låga börsvärden blir utspädningen även av små emissioner i många fall monumental. Personligen tror jag det hade varit bättre att låta bolag som inte lyckats med sina föresatser vid noteringstillfället avnoteras eller likvideras under ordnade former istället för konstgjord andning via skedmatning, teckningsoptionsprogram och dödsspiralfinansieringar.

Under kvartalet har vi parallellt med transaktionsrådgivning fokuserat på att försöka vinna fler löpande analysuppdrag. Kvaliteten hos vår analysprodukt börjar så sakta visa resultat. Under mars erhöll vi hedersuppdraget att bistå First North-noterade Lipums styrelse med en fairness opinion, dvs vägledning huruvida de skulle rekommendera sina aktie- och konvertibelägare att acceptera ett budpliktsbud från huvudägaren eller ej. Vi har även bistått en sydsvensk mångmiljardkoncern med rådgivning och rörelsekapitalsberäkningar vid deras två senaste förvärv samt värderat en fastighetskoncern som underlag till en potentiell affär.

Under kvartalet agerade vi rådgivare till ett danskt börsbolag i samband med deras lånefinansiering och ett svenskt noterat bolag när de genomförde en företrädesemission. Vi arbetade dessutom med ytterligare en företrädesemission men denna slutfördes under april månad och bokförs därför i sin helhet under andra kvartalet. Även om mängden affärsförfrågningar är fler än på länge är det fortsatt lite avvaktande bland investerarkollektivet. Transaktioner tar tid, men det går i rätt riktning. En viktig indikator var den lyckade börsintroduktionen av industriteknikgruppen Karnell Group. Fler bolag vågar nu åter snegla på börsen som ett reellt alternativ för en fortsatt tillväxtresa. I USA har IPO-aktiviteten kommit igång rejält, antalet noteringar ökade med 48 procent under första kvartalet jämfört med 2023. Gissningsvis kommer detta även påverka marknader som Sverige. Jag tror vi ser någon eller några börsintroduktioner här hemma redan innan sommaren.

Västra Hamnen är idag en betydligt större och vassare organisation än tidigare och i takt med att vi får full utväxling på denna satsning kommer vi intäktsmässigt sannolikt uppleva en viss eftersläpning och slagighet mellan kvartalen. Resultatmässigt har vi god kostnadstäckning trots att vi slutförde något färre transaktioner under årets första kvartal. Balansräkningen är fortsatt stark och vår kapitalbas överstiger med råge det lagstadgade gränsvärdet för vår verksamhet. Under ett kvartal med minskad omsättning och vinst kan det tyckas märkligt, nästintill naivt, att fastslå att vi är på rätt väg, men jag tycker det. Det är min bedömning att vi kommer att ta marknadsandelar framöver och återgår även transaktionsmarknaden till ett mer normaliserat läge tror jag vi är väl positionerade att kapitalisera på detta.

Tack för förtroendet

*Oscar Ahlgren*



# Kort om Västra Hamnen

**VÄSTRA HAMNEN** är ett oberoende värdepappersbolag som bistår 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 i primärt Sverige och Danmark 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.

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 regelefterlevnad via samarbeten med ledande aktörer inom dessa områden.

Västra Hamnen består i dagsläget av 15 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 teams 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 ökat under de senaste åren och enbart i Sverige och Danmark finns idag cirka 1 200 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. Satsningen på 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 • Investerarerevent

## 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 bolagens 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 4,8 (5,5) MSEK för kvartalet, vilket är en minskning med cirka 14 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen beror på lägre provisionsintäkter i jämförelse med första kvartalet 2023.

## RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader uppgick till 4,5 (3,5) MSEK för kvartalet, en ökning med cirka 28 procent jämfört med föregående år. De högre kostnaderna är hänförliga till en större organisation samt flytt till nya, mer ändåmålsenliga, lokaler.

## RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 0,2 (2,0) MSEK för kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal om 5 (37) procent. Resultatförändringen är hänförlig till ökade kostnader och lägre intäkter för perioden. Resultat per aktie uppgick till 0,19 (1,60) kr för perioden.

## BONUS

Avsättning till bonus uppgick till 0,0 (0,3) MSEK för kvartalet.

## FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 mars 2024 uppgick det egna kapitalet till 14,0 (15,2) MSEK, vilket motsvarar 14,0 (15,2) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 11,3 (13,7) MSEK.

## KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET

Per den 31 mars 2024 uppgick primärkapitalrelationen till 296 procent. Kapitalbasen har sedan 31 december 2023 ökat med 0,2 MSEK och kapitalkravet har ökat från 3,3 MSEK till 3,6 MSEK.

Kassaflödesanalysen visar ett negativt kassaflöde för det första kvartalet om 3,4 MSEK. Det negativa kassaflödet beror på ökade rörelsefordringar samt minskade rörelseskulder. Motsvarande period föregående år uppgick kassaflödet till 0,1 MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

# Finansiell information

## NYCKELTAL

	jan - mar 2024	jan - mar 2023	jan - dec 2023
Rörelsemarginal, %	5%	37%	20%
Antal utestående aktier (st)	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (st)	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (st)	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Antal anställda	11	8	9
Omsättning per anställd, KSEK	433	694	2 260
Rörelseresultat per anställd, KSEK	22	254	457
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,19	1,60	3,21
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,19	1,60	3,21
Soliditet, %	69,0%	75,2%	64,8%
Primärkapitalrelation, %	296%	316%	316%

## 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. <sup>1</sup>
Soliditet	Eget kapital (inklusive eget kapitaldelen av obeskattade reserver) i procent av balansomslutningen.
Primärkapitalrelation	Kapitalbas i procent av totalt kapitalkrav.

<sup>1</sup> På årsstämman den 10 mars 2022 beslutade stämman om emission av högst 37 500 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Per den 31 mars 2024 har samtliga teckningsoptioner tilldelats anställda i bolaget. Eftersom genomsnittskursen för stamaktierna under perioden ej har överstigit lösenkursen för teckningsoptionerna anses teckningsoptionerna ej ha gett upphov till någon utspädningseffekt.

## RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	jan - mar 2024	jan - mar 2023	jan - dec 2023
Provisionsintäkter	5	2 798	3 676	12 626
Provisionskostnader	5	0	0	0
<b>Provisionsnetto</b>		<b>2 798</b>	<b>3 676</b>	<b>12 626</b>
Ränteintäkter	5	125	111	480
Räntekostnader	5	0	0	-15
<b>Räntenetto</b>		<b>125</b>	<b>111</b>	<b>465</b>
Övriga rörelseintäkter	5	1 843	1 767	7 248
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>4 766</b>	<b>5 555</b>	<b>20 339</b>
Allmänna administrationskostnader		-4 417	-3 520	-16 165
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-103	-5	-65
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-4 520</b>	<b>-3 526</b>	<b>-16 229</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>245</b>	<b>2 029</b>	<b>4 110</b>
Förändring av periodiseringsfonder		0	0	0
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>245</b>	<b>2 029</b>	<b>4 110</b>
Skatt på periodens resultat		-57	-428	-905
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>189</b>	<b>1 601</b>	<b>3 205</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr)		0,19	1,60	3,21
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,19	1,60	3,21
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)		1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)		1 000 000	1 000 000	1 000 000

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	jan - mar 2024	jan - mar 2023	jan - dec 2023
Övrigt totalresultat	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>189</b>	<b>1 601</b>	<b>3 205</b>



## BALANSRÄKNING

KSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	11 288	13 723	14 707
Aktier och andelar	370	370	370
Materiella tillgångar	2 025	0	1 689
Övriga tillgångar	5 864	5 507	4 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	715	571	399
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>20 262</b>	<b>20 171</b>	<b>21 260</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder	3 065	1 978	3 122
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 226	3 014	4 356
<b>Summa skulder</b>	<b>6 291</b>	<b>4 992</b>	<b>7 478</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2 000	2 000	2 000
Balanserat resultat	11 783	11 577	8 577
Periodens totalresultat	189	1 601	3 205
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 971</b>	<b>15 178</b>	<b>13 783</b>
<b>SUMMA OCH SKULDER EGET KAPITAL</b>	<b>20 262</b>	<b>20 171</b>	<b>21 260</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl periodens totalresultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2023	2 000	11 577	13 577
Periodens totalresultat		3 205	3 205
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning		-3 000	-3 000
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>2 000</b>	<b>11 783</b>	<b>13 783</b>
Ingående balans per 1 januari 2024	2 000	11 783	13 783
Periodens totalresultat		189	189
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning		0	0
<b>Utgående balans per 31 mars 2024</b>	<b>2 000</b>	<b>11 971</b>	<b>13 971</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jan - mar 2024	jan - mar 2023	jan - dec 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelsen</b>			
Rörelseresultat	245	2 029	4 110
<b>Återföring av ej kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	103	5	65
Betald skatt	-402	-764	1 061
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-53</b>	<b>1 270</b>	<b>5 236</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-1 739	381	-479
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-1 186	-1 511	1 117
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 926</b>	<b>-1 130</b>	<b>638</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 979</b>	<b>140</b>	<b>5 873</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella tillgångar	-440	0	-1 748
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-440</b>	<b>0</b>	<b>-1 748</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-3 000
Utfärdande av teckningsoptioner	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 419</b>	<b>140</b>	<b>1 125</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>			
Likvida medel vid periodens början	14 707	13 582	13 582
Förändring av likvida medel	-3 419	140	1 125
<b>Utgående likvida medel</b>	<b>11 288</b>	<b>13 723</b>	<b>14 707</b>
<b>Specifikation av likvida medel</b>			
Bank (utlåning till kreditinstitut)	11 288	13 723	14 707
<b>Utgående likvida medel</b>	<b>11 288</b>	<b>13 723</b>	<b>14 707</b>
<b>I rörelseresultatet ingår:</b>			
Erhållna räntor m.m.	125	111	480
Erlagda räntor	0	0	-15

# 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](http://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 2023 till vilken hänvisas. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2024 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. I bolagets balansräkning finns ett mindre innehav i form av aktier till ett värde av 370 KSEK. 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	31 mars 2024	31 mars 2023	31 december 2023
<b>Kapitalbas</b>			
<i>Kärnprimärkapital</i>			
Aktiekapital	2 000	2 000	2 000
Balanserat resultat	11 783	11 577	8 577
Periodens resultat	189	1 601	3 205
Eget kapitaldelen av obeskattade reserver	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 971</b>	<b>15 178</b>	<b>13 783</b>
Avgår föreslagen utdelning	-3 000	-3 000	-3 000
Avgår periodens resultat, overifierat	-189	-1 601	-205
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>10 783</b>	<b>10 577</b>	<b>10 577</b>
Övrigt primärkapital	0	0	0
<b>Summa primärkapital</b>	<b>10 783</b>	<b>10 577</b>	<b>10 577</b>
Supplementärkapital	0	0	0
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>10 783</b>	<b>10 577</b>	<b>10 577</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>10 783</b>	<b>10 577</b>	<b>10 577</b>
<i>Fasta omkostnader kapitalbas</i>			
Föregående års fasta omkostnader	14 563	13 369	13 369
<b>Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>	<b>3 342</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Permanent kapitalkrav	759	759	759
Kapitalkrav baserat på Fasta omkostnader	3 641	3 342	3 342
K-faktorkrav	-	-	-
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>	<b>3 342</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>			
<i>Kärnprimärkapitalrelation</i>			
Primärkapitalrelation	296%	316%	316%
<b>Total kapitalrelation</b>	<b>296%</b>	<b>316%</b>	<b>316%</b>
<b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav och tillkommande Pelare 2 krav</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>	<b>3 342</b>
Överskottskapital (CET1)	7 142	7 235	7 235
Överskottskapital (Totalt)	7 142	7 235	7 235

## NOT 5 SPECIFIKATION AV INTÄKTER

Från och med den 1 januari 2022 är bolagets verksamhet uppdelat beroende på typ av tjänst bolaget levererar till kund; Transaktionsrådgivning och Övrig rådgivning som inbegriper Certified Adviser-uppdrag, uppdragsanalys samt Övrigt.

<i>januari - mars</i>	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>KSEK</i>								
Räntenetto	-	-	-	-	125	111	125	111
Provisionsintäkter	2 798	3 676	-	-	-	-	2 798	3 676
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	1 827	1 760	15	8	1 843	1 767
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 798</b>	<b>3 676</b>	<b>1 827</b>	<b>1 760</b>	<b>141</b>	<b>119</b>	<b>4 766</b>	<b>5 555</b>
TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING								
Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	2 798	3 676	-	-	-	-	2 798	3 676
Tjänster överförda till kund över tid	-	-	1 827	1 760	-	-	1 827	1 760

## KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

KSEK	31 mars 2024	31 mars 2023	31 december 2023
Kontraktstillgångar	4 619	2 163	3 196
Kontraktsskulder	-1 101	-964	-937



# 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 26 april 2024

**Johan Kjell**  
Styrelseordförande

**Oscar Ahlgren**  
Styrelseledamot

**Christian Lindhé**  
Styrelseledamot

**Roger Wikström**  
Styrelseledamot

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Kommande rapporttillfällen:

Årsstämma 2024	26 april 2024
Delårsrapport apr - jun 2024	30 juli 2024
Delårsrapport jul - sep 2024	30 oktober 2024

---

Västra Hamnen Corporate Finance AB  
Stortorget 13A, 211 22 Malmö  
Bredgade 30, 1260 Köpenhamn, Danmark  
E-mail: [info@vhcorp.se](mailto:info@vhcorp.se)

