



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2025

Bokslutskommuniké 2025

OKTOBER - DECEMBER

- Rörelsens intäkter uppgick till 2 840 (9 199) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -1 701 (4 155) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var negativ
- Resultat efter skatt uppgick till -833 (3 665) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,83 (3,66) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,83 (3,66) SEK

JANUARI - DECEMBER

- Rörelsens intäkter uppgick till 12 612 (20 208) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -4 360 (2 297) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var negativ
- Resultat efter skatt uppgick till -3 492 (1 797) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -3,49 (1,80) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -3,49 (1,80) SEK
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025

VD Oscar Ahlgren kommenterar

2025 var tanken att Västra Hamnen skulle fira 20-årsjubileum med 20 år av obruten vinst. Så blev inte fallet. Det blev varken något firande eller vinst. Jag är naturligtvis mycket besviken över detta. En rad aspekter bidrog till det försämrade resultatet, men den tydligaste var nog en lite för djärv satsning innan riktiga tecken på konjunkturförbättring kunde skönjas. Vi har under åren lyckats förändra och förbättra verksamheten från fondbolag till fondkommissionär till en renodlad corporate finance boutique. Inte alltid lätt men med facit i hand har det visat sig avgörande att vi haft ett agilt förhållningssätt och faktiskt agerat opportunistiskt när tillfälle gavs. Mot bakgrund av att vi historiskt så väl lyckats parera en föränderlig omvärld trodde jag kanske lite för mycket att känslan även denna gång var rätt. Vem vet, vi kanske ändå får rätt, bara att vi var lite tidigt ute. Det får framtiden utvisa. Känns bara utomordentligt frustrerande just nu.

Företagande ter sig vid en första anblick ganska enkelt. Vill man förbättra resultatet måste man öka intäkterna eller minska kostnaderna. Såklart helst en kombination av de båda. Även om det inte syns momentant har vi under det gångna året arbetat med båda. Har man varit verksam i en marknad under ett par decennier och byggt upp ett renommé kan man inte avsluta ingångna kontrakt bara för att uppdragsgivaren får förseningar eller stöter på oförutsedda problem. Kortsiktigt hade det förmodligen varit mer berikande att avsluta samarbetet och genast sökt nya uppdrag där sannolikheten för slutförd affär är större. Tid är onekligen pengar. Speciellt i vår bransch där betalningsmodellen med success fee innebär att vi får betalt först efter ett slutfört uppdrag. Tid som förlöper är alltså helt uteblivna intäkter. Vi har under 2025 arbetat med tre affärer vars potentiella intäkter sammantaget motsvarar en normal halvårsomsättning för hela Västra Hamnen. Ingen har dock materialiserats. Inför varje kvartal finns goda skäl till varför affärerna kommer slutföras inom kort. Men sedan uppstår förseningar. Ytterligare något som måste falla på plats innan vi kan inleda vårt egentliga arbete med att approacha potentiella investerare. Material behöver uppdateras och skrivas om, ibland substantiellt. Kanske måste värderingen i erbjudandet också förändras vilket av naturliga skäl alltid vållar viss debatt.

Affärsmässigt stängdes alltså färre uppdrag än planerat under fjärde kvartalet, men det finns glädjeämnen. Ett av de finaste förtroenden man kan få av en styrelse i ett börsnoterat bolag är enligt mig att få hjälpa dem när de står inför ett mycket viktigt beslut. Ska de till- eller avstyrka ett publikt bud eller annat erbjudande avseende bolagets aktier? Vid två tillfällen under kvartalet blev vi kontaktade och uppdrogs att

framställa en så kallad fairness opinion åt bolagsstyrelser. Under kvartalet har vi även bistått danska mjukvaru- och konsultbolaget Dataprocess A/S vid en riktad emission av aktier till franska Eiffel Investment Group. Det finns åter indikationer på att noteringsfönstret även bland de lite mindre bolagen är på glänt och med anledning av detta har en handfull diskussioner aktualiserats. Ledtiden inför en IPO är lång och eftersom det bara bör ske en gång i ett företags historia är det viktigt att tidpunkten är rätt vald. Det är dock min förhoppning att vi bistått minst en uppdragsgivare avseende en notering av deras aktier under 2026.

Det är dags för att kavla upp skjortärmarna och visa vem som är den ledande aktören bland rådgivarna åt small-cap bolag i Öresundsregionen. Det finns inga gratisluncher. Tempot måste upp. Det är min förhoppning att vi ska dubblera antalet bolagsbesök under 2026 där varje möte, varje interaktion kan vara upprinnelsen till nästa affär. Jag vill avslutningsvis tacka alla aktieägare för förtroendet under ett år när planeterna onekligen inte stod rätt. Låt oss därför även hoppas att årsbokslutet 2025 summeras med en längre följd av vinstår än vad vi lyckades med under åren 2006-2025.



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 11 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. 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 • 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 2,8 (9,2) MSEK för kvartalet, vilket är en minskning med cirka 69 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen beror på lägre provisionsintäkter i jämförelse med fjärde kvartalet 2024.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader uppgick till 4,5 (5,0) MSEK för kvartalet, vilket beror på lägre personalkostnader i jämförelse med samma kvartal föregående år.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till -1,7 (4,2) MSEK för kvartalet. Resultatförändringen är hänförlig till lägre intäkter för perioden. Resultat per aktie uppgick till -0,83 (3,66) kr för perioden.

BONUS

Avsättning till bonus uppgick till 0 (0,5) MSEK för helåret.

FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 december 2025 uppgick det egna kapitalet till 7,6 (12,6) MSEK, vilket motsvarar 7,60 (12,60) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 4,2 (11,1) MSEK.

KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET

Per den 31 december 2025 uppgick primärkapitalrelationen till 154 procent. Kapitalbasen har sedan 31 december 2024 minskat med 4,4 MSEK och kapitalkravet har ökat från 3,6 MSEK till 4,4 MSEK.

Kassaflödesanalysen visar ett negativt kassaflöde för det fjärde kvartalet om 2,5 MSEK. Det negativa kassaflödet beror på minskade intäkter. Motsvarande period föregående år uppgick kassaflödet till 4,4 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

Finansiell information

NYCKELTAL

	okt - dec 2025	okt - dec 2024	jan - dec 2025	jan - dec 2024
Rörelsemarginal, %	neg.	45%	neg.	11%
Antal utestående aktier (st)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (st) ¹	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (st) ¹	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Antal anställda	9	11	9	10
Omsättning per anställd, KSEK	316	836	1 401	2 021
Rörelseresultat per anställd, KSEK	-189	378	-484	230
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,83	3,66	-3,49	1,80
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,83	3,66	-3,49	1,80
Soliditet, %	67,6%	69,8%	67,6%	69,8%
Primärkapitalrelation, %	154%	304%	154%	304%

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 31 december 2025 har inga av dessa tilldelats någon medarbetare.

RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	okt - dec 2025	okt - dec 2024	jan - dec 2025	jan - dec 2024
Provisionsintäkter	5	1 413	7 891	8 431	14 428
Provisionskostnader	5	0	0	0	0
Provisionsnetto		1 413	7 891	8 431	14 428
Ränteintäkter	5	31	64	143	359
Räntekostnader	5	0	0	0	-3
Räntenetto		31	64	143	355
Övriga rörelseintäkter	5	1 396	1 244	4 039	5 425
Summa rörelseintäkter		2 840	9 199	12 612	20 208
Allmänna administrationskostnader		-4 432	-4 934	-16 534	-17 479
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-109	-109	-438	-431
Summa rörelsekostnader		-4 541	-5 044	-16 972	-17 910
Rörelseresultat		-1 701	4 155	-4 360	2 297
Förändring av periodiseringsfonder		0	0	0	0
Summa bokslutsdispositioner		0	0	0	0
Resultat före skatt		-1 701	4 155	-4 360	2 297
Skatt på periodens resultat		868	-500	868	-500
PERIODENS TOTALRESULTAT		-833	3 655	-3 492	1 797
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,83	3,66	-3,49	1,80
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-0,83	3,66	-3,49	1,80
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	okt - dec 2025	okt - dec 2024	jan - dec 2025	jan - dec 2024
Övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-833	3 655	-3 492	1 797

BALANSRÄKNING

KSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Utlåning till kreditinstitut	4 154	11 079
Aktier och andelar	370	370
Materiella tillgångar	1 260	1 697
Övriga tillgångar*	4 863	2 322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	585	2 563
SUMMA TILLGÅNGAR	11 231	18 031
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Övriga skulder	1 076	1 832
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 567	3 619
Summa skulder	3 643	5 451
Obeskattade reserver	0	0
Eget kapital		
Aktiekapital	2 000	2 000
Balanserat resultat	9 080	8 783
Periodens totalresultat	-3 492	1 797
Summa eget kapital	7 588	12 580
SUMMA OCH SKULDER EGET KAPITAL	11 231	18 031

* Inkluderar uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott om 0,9 MSEK.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl periodens totalresultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2024	2 000	11 783	13 783
Periodens totalresultat		1 797	1 797
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning		-3 000	-3 000
Utgående balans per 31 december 2024	2000	10 580	12 580
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

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	okt - dec 2025	okt - dec 2024	jan - dec 2025	jan - dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelsen				
Rörelseresultat	-1 701	4 155	-4 360	2 297
Återföring av ej kassaflödespåverkande poster				
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	109	109	438	431
Betald skatt	918	513	-500	-834
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-674	4 778	-4 422	1 895
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-1 361	-1 614	807	-57
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-428	1 196	-1 811	-2 026
Förändring av rörelsekapital	-1 789	-418	-1 003	-2 083
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 463	4 360	-5 426	-188
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella tillgångar	0	0	0	-440
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-440
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	0	0	-1 500	-3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-1 500	-3 000
Periodens kassaflöde	-2 463	4 360	-6 926	-3 628
Förändring av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	6 616	6 719	11 079	14 707
Förändring av likvida medel	-2 463	4 360	-6 926	-3 628
Utgående likvida medel	4 154	11 079	4 154	11 079
Specifikation av likvida medel				
Bank (utlåning till kreditinstitut)	4 154	11 079	4 154	11 079
Utgående likvida medel	4 154	11 079	4 154	11 079
I rörelseresultatet ingår:				
Erhållna räntor m.m.	31	64	143	359
Erlagda räntor	0	0	0	-3

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 2024 till vilken hänvisas. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2025 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 december 2025	31 december 2024
Kapitalbas		
Kärnprimärkapital		
Aktiekapital	2 000	2 000
Balanserat resultat	9 080	8 783
Periodens resultat	-3 492	1 797
Eget kapitaldelen av obeskattade reserver	0	0
Summa eget kapital	7 588	12 580
Avgår föreslagen utdelning	0	-1 500
Avgår periodens resultat, overifierat*	0	0
Avgår lagstiftningsjusteringar**	-868	0
Summa kärnprimärkapital	6 720	11 080
Övrigt primärkapital	0	0
Summa primärkapital	6 720	11 080
Supplementärkapital	0	0
Summa supplementärkapital	6 720	11 080
Total kapitalbas	6 720	11 080
Fasta omkostnader kapitalbas		
Föregående års fasta omkostnader	17 460	14 563
Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	4 365	3 641
Kapitalkrav		
Permanent kapitalkrav	759	759
Kapitalkrav baserat på Fasta omkostnader	4 365	3 641
K-faktorkrav	-	-
Totalt kapitalkrav	4 365	3 641
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation		
Primärkapitalrelation	154%	304%
Total kapitalrelation	154%	304%
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav och tillkommande Pelare 2 krav	4 365	3 641
Överskottskapital (CET1)	2 355	7 439
Överskottskapital (Totalt)	2 355	7 439

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

**Avser en uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott vilken ej inkluderas i kapitaltäckningsberäkningen.

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.

okt - dec KSEK	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Räntenetto	-	-	-	-	31	64	31	64
Provisionsintäkter	1 413	7 891	-	-	-	-	1 413	7 891
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	200	1 372	979	24	65	1 396	1 244
Summa rörelseintäkter	1 413	8 091	1 372	979	55	129	2 840	9 199

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING

Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	1 413	7 891	-	-	-	-	1 413	7 891
Tjänster överförda till kund över tid	-	200	1 372	979	-	-	1 372	1 179

jan - dec KSEK	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Räntenetto	-	-	-	-	143	355	143	355
Provisionsintäkter	8 431	14 428	-	-	-	-	8 431	14 428
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	110	730	3 902	4 607	26	88	4 039	5 425
Summa rörelseintäkter	8 541	15 158	3 902	4 607	170	443	12 612	20 208

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING

Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	8 431	14 428	-	-	-	-	8 431	14 428
Tjänster överförda till kund över tid	110	730	3 902	4 607	-	-	4 012	5 337

KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

KSEK	31 december 2025	31 december 2024
Kontraktstillgångar	1 421	3 272
Kontraktsskulder	-649	-885

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 januari 2026

Johan Kjell
Styrelseordförande

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Christian Lindhé
Styrelseledamot

Roger Wikström
Styrelseledamot

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande rapporttillfällen:

Årsredovisning 2025	7 april 2026
Årsstämma 2026	29 april 2026
Delårsrapport jan - mar 2026	29 april 2026
Delårsrapport apr - jun 2026	31 juli 2026
Delårsrapport jul - sep 2026	30 oktober 2026

