



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

DELÅRSRAPPORT

FÖR PERIODEN

2026-01-01 - 2026-03-31

Q1

Delårsrapport januari - mars 2026

JANUARI - MARS

- Rörelsens intäkter uppgick till 2 150 (1 678) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -1 735 (-2 592) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var negativ (negativ)
- Resultat efter skatt uppgick till -1 271 (-2 592) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,27 (-2,59) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,27 (-2,59) SEK

VD Oscar Ahlgren kommenterar

Börsen inledde året med stigande kurser understödda av en räntedrivna optimism där ytterligare någon eller några räntesänkningar låg i korten. I slutet av februari hade Stockholmsbörsens breda index OMXS30 stigit närmare 12 procent. Då inleder USA och Israel en koordinerad militär attack mot Iran. Syftet tycks inte helt klaggjort och varierar högst väsentligt beroende på vem som svarar. Iran svarar med attacker mot Israel och militär- och energirelaterade mål i Förenade Arabemiraten, Qatar, Kuwait, Saudiarabien, Jordanien och Bahrain. Iranska revolutionsgardet stänger även det viktiga Hormuzsundet där en femtedel av all världens olja passerar. För en utomstående tycks hela operationen oöverlagd och klart missriktad. Oljepriset rusar och världens börser faller rättmätigen när inflationstendenser och geopolitisk oro omkullkastar framtidsutsikter och omöjliggör alla potentiella räntesänkningar.

Det är nästan en självklarhet att vid denna typ av överilade utspel försämras det ekonomiska klimatet och riskversionen ökar. Företagens vilja och förmåga att refinansiera sig inskränks vilket såklart påverkar vår verksamhet negativt.

Det är frustrerande att månad efter månad bevittna transaktioner som drar ut på tiden och i vissa fall faller ifrån. Vi ser i dagsläget över alla utgifter men när två tredjedelar av kostnadsbilden i vår verksamhet är personalrelaterad är det här man tvingas spara när intäkterna av olika skäl inte genereras i samma takt som tidigare. Under kvartalet har två medarbetare sagts upp för att mitigera fallande intäkter. Full kostnadsbesparingseffekt uppnås vid halvårsskiftet.

Vi överväger även att avyttra våra kvarvarande aktier i Båstadtennis & Hotell AB. Aktierna förvärvades 2009 av Catella då de lämnade sponsorskapet av tennisturneringen. Det har varit en fin affär och vid löpande utförsäljningar av aktier har mångdubbelt större värde genererats till Västra Hamnen än anskaffningsbeloppet. Nu återstår endast 1000 aktier och vid pågående dialog med potentiella köpare framkommer att aktierna nu överlåts till högre värde än vad vi har aktierna bokförda till varför vi under kvartalet uppvärderar dessa till rådande marknadsvärde. Det medför en positiv engångseffekt på resultatet och vårt egna kapital. Men efter ett par kvartal med vikande resultat börjar vårt kärnprimärkapital närma sig den lagstadgade miniminivån för kapitalbasen. Vårt kapitalkrav motsvaras av 25 procent av föregående års fasta omkostnader och i takt med att kostnadsbasen minskar kommer även kapitalkravet, med viss fördröjning, att minska. Kostnadsbesparingar i all ära, det bästa botemedlet mot ett krympande kärnprimärkapital är ändå att åter börja generera vinster, vilket vi med pågående uppdrag hoppas kunna göra redan i en nära framtid.

Talk of the town har annars under kvartalet varit huruvida deltagare i emissionsgarantier gör sig skyldiga till regelbrott.

Den 1 mars trädde en ny lag om straff för olovlig finansiell verksamhet i kraft. Det är nu straffbart att med uppsåt eller av grov oaktsamhet bedriva finansiell verksamhet utan tillstånd hos Finansinspektionen. Inga konstigheter, bara bra kan jag tycka. Den nya lagen medför heller inga som helst förändringar i reglerna om vilka verksamheter som kräver tillstånd hos Finansinspektionen. Men det föranledde att självpåtaga experter, vanligtvis advokater, nu helt plötsligt offentligt skulle överträffa varandra i vilken oerhörd påverkan denna icke-nyhet potentiellt kunde få. Det konkluderades att Ekobrottsmyndigheten gärna statuerar exempel och nu kommer att dra privatpersoner utan vederbörliga tillstånd från Finansinspektionen inför rätta om de garanterat en företrädesemission för mycket. Tveksamt, tycker jag, privatpersoner kan ju definitionsmässigt inte ens söka tillstånd hos Finansinspektionen. Men skadan var redan skedd. När infaller yrkesmässighet? Vågar man ens garantera någon emission? Jag är övertygad om att detta inte var lagstiftarens mening, men frågan kidnappades av läs- och skrivkunniga paragrafryttare och hela diskussionen kom att handla om garantigivning istället för motverkande av penningtvätt som jag tror var syftet med lagen. Den finansiella uppfinningsrikedomen lät inte vänta på sig. DNB Carnegie testade en modell där banken ikläder sig hela garantin och samtidigt köper sälloptioner för samma belopp som en garantiersättning skulle motsvara. Framtiden får utvisa vad som blir praxis på området, men i skrivande stund råder stor återhållsamhet bland investerare att ingå i garantikonsortier. Denna osäkerhet är givetvis inte bra för bolag som behöver kapitalisera sig men alternativet som står till buds just nu är att rabattera emissionerna ännu mer och härigenom attrahera aktieägare som tecknar aktier utan företräde.

Även om det under första kvartalet slutfördes för få uppdrag för att generera svarta siffror arbetar vi för närvarande med ett flertal transaktioner vilka jag tror och hoppas kan knuffa oss på rätt sida igen.

Tack för förtroendet.



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 • 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 2,1 (1,7) MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med cirka 28 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen beror på uppvärderingen av Bolagets aktier i Båstadtennis & Hotell AB om 0,5 MSEK.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader uppgick till 3,9 (4,3) MSEK för kvartalet, en minskning med cirka 9 procent jämfört med föregående år. De lägre kostnaderna är hänförliga till lägre personalkostnader för kvartalet.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till -1,7 (2,6) MSEK för kvartalet. Resultat per aktie uppgick till -1,27 (-2,59) kr för perioden.

BONUS

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

FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 mars 2026 uppgick det egna kapitalet till 6,3 (10,0) MSEK, vilket motsvarar 6,30 (10,00) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 4,5 (8,9) MSEK.

KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET

Per den 31 mars 2026 uppgick primärkapitalrelationen till 117% procent. Kapitalbasen har sedan 31 december 2025 minskat med 1,7 MSEK och kapitalkravet har minskat från 4,4 MSEK till 4,2 MSEK.

Kassaflödesanalysen visar ett positivt kassaflöde för det första kvartalet om 0,3 MSEK. Det positiva kassaflödet beror på en återbetalning av inbetald preliminärskatt från tidigare räkenskapsår. Motsvarande period föregående år uppgick kassaflödet till -2,2 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

Finansiell information

NYCKELTAL

	jan - mar 2026	jan - mar 2025	jan - dec 2025
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.
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	9	11	9
Omsättning per anställd, KSEK	239	153	1 401
Rörelseresultat per anställd, KSEK	-193	-236	-484
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,27	-2,59	-3,49
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,27	-2,59	-3,49
Soliditet, %	67,6%	69,8%	67,6%
Primärkapitalrelation, %	117%	194%	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 31 mars 2026 har inga av dessa tilldelats någon medarbetare.

RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	jan - mar 2026	jan - mar 2025	jan - dec 2025
Provisionsintäkter	5	560	649	8 431
Provisionskostnader	5	0	0	0
Provisionsnetto		560	649	8 431
Ränteintäkter	5	28	50	143
Räntekostnader	5	0	0	0
Räntenetto		28	50	143
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	5	530	0	0
Övriga rörelseintäkter	5	1 032	979	4 039
Summa rörelseintäkter		2 150	1 678	12 612
Allmänna administrationskostnader		-3 775	-4 161	-16 534
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-109	-109	-438
Summa rörelsekostnader		-3 885	-4 270	-16 972
Rörelseresultat		-1 735	-2 592	-4 360
Förändring av periodiseringsfonder		0	0	0
Summa bokslutsdispositioner		0	0	0
Resultat före skatt		-1 735	-2 592	-4 360
Skatt på periodens resultat		464	0	868
PERIODENS TOTALRESULTAT		-1 271	-2 592	-3 492
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-1,27	-2,59	-3,49
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-1,27	-2,59	-3,49
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 2026	jan - mar 2025	jan - dec 2025
Övrigt totalresultat	0	0	0
Periodens totalresultat	-1 271	-2 592	-3 492

BALANSRÄKNING

KSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	4 471	8 865	4 154
Aktier och andelar	900	370	370
Materiella tillgångar	1 150	1 588	1 260
Övriga tillgångar	2 526	2 857	4 863
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	742	541	585
SUMMA TILLGÅNGAR	9 790	14 221	11 231
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Övriga skulder	917	1 066	1 076
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 556	3 168	2 567
Summa skulder	3 474	4 234	3 643
Obeskattade reserver	0	0	0
Eget kapital			
Aktiekapital	2 000	2 000	2 000
Balanserat resultat	5 588	10 580	9 080
Periodens totalresultat	-1 271	-2 592	-3 492
Summa eget kapital	6 317	9 988	7 588
SUMMA OCH SKULDER EGET KAPITAL	9 790	14 221	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		-1 271	-1 271
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</i>			
Utdelning		0	0
Utgående balans per 31 mars 2026	2 000	4 317	6 317

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	jan - mar 2026	jan - mar 2025	jan - dec 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelsen			
Rörelseresultat	-1 735	-2 592	-4 360
Återföring av ej kassaflödespåverkande poster			
Orealiserad värdeförändring anläggningstillgångar	-530	0	0
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	109	109	438
Betald skatt	1 353	-473	-500
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-803	-2 955	-4 422
Förändring av rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	1 342	1 997	807
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-221	-1 256	-1 811
Förändring av rörelsekapital	1 120	741	-1 003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	318	-2 214	-5 426
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella tillgångar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	0	0	-1 500
Utfärdande av teckningsoptioner	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-1 500
Periodens kassaflöde	318	-2 214	-6 926
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början	4 154	11 079	11 079
Förändring av likvida medel	318	-2 214	-6 926
Utgående likvida medel	4 471	8 865	4 154
Specifikation av likvida medel			
Bank (utlåning till kreditinstitut)	4 471	8 865	4 154
Utgående likvida medel	4 471	8 865	4 154
I rörelseresultatet ingår:			
Erhållna räntor m.m.	28	50	143
Erlagda räntor	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 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. Avtalsstillgångar 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 2026	31 mars 2025	31 december 2025
Kapitalbas			
<i>Kärnprimärkapital</i>			
Aktiekapital	2 000	2 000	2 000
Balanserat resultat	5 588	10 580	9 080
Periodens resultat	-1 271	-2 592	-3 492
Eget kapitaldelen av obeskattade reserver	0	0	0
Summa eget kapital	6 317	9 988	7 588
Avgår föreslagen utdelning	0	-1 500	0
Avgår periodens resultat, overifierat*	0	0	0
Avgår lagstiftningsjusteringar	-1 332	0	-868
Summa kärnprimärkapital	4 985	8 488	6 720
Övrigt primärkapital	0	0	0
Summa primärkapital	4 985	8 488	6 720
Supplementärkapital	0	0	0
Summa supplementärkapital	4 985	8 488	6 720
Total kapitalbas	4 985	8 488	6 720
<i>Fasta omkostnader kapitalbas</i>			
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			
<i>Kärnprimärkapitalrelation</i>			
Primärkapitalrelation	117%	194%	154%
Total kapitalrelation	117%	194%	154%
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav och tillkommande Pelare 2 krav	4 243	4 365	4 365
Överskottskapital (CET1)	742	4 123	2 355
Överskottskapital (Totalt)	742	4 123	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

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.

januari - mars KSEK	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Räntenetto	-	-	-	-	28	50	28	50
Provisionsintäkter	560	649	-	-	-	-	560	649
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	530	-	530	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	1 031	978	1	1	1 032	979
Summa rörelseintäkter	560	649	1 031	978	559	51	2 150	1 678
TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING								
Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	560	649	-	-	-	-	560	649
Tjänster överförda till kund över tid	-	-	1 031	978	-	-	1 031	978

KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

KSEK	31 mars 2026	31 mars 2025	31 december 2025
Kontraktstillgångar	796	1 113	1 421
Kontraktsskulder	-695	-724	-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 29 april 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:

Delårsrapport apr - jun 2026 31 juli 2026

Delårsrapport jul - sep 2026 30 oktober 2026

Västra Hamnen Corporate Finance AB
Stortorget 13A, 211 22 Malmö
Medicon Village, Scheelevägen 1, 223 63 Lund
Bredgade 30, 1260 Köpenhamn, Danmark
E-mail: info@vhcorp.se

