



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

ÅRSREDOVISNING

2025

Innehållsförteckning

Året i korthet	3
Kort om Västra Hamnen	4
Vårt tjänsteutbud	5
VD Oscar Ahlgren har ordet	6
Västra Hamnen - en naturlig mötesplats för bolag och investerare	8
Styrelse	14
Ledning	16
Ägarförhållanden	18
Förvaltningsberättelse	20
Nyckeltal	25
Finansiella rapporter	26
Noter	32
Styrelsens försäkran	49
Revisionsberättelse	50

Året i korthet

Q1 2025

- Rörelsens intäkter: 1 678 (4 766) KSEK
- Rörelseresultat: -2 592 (245) KSEK
- Rörelsemarginal: negativ (5) %
- Resultat efter skatt: -2 592 (189) KSEK

Kommentar Q1: Svagt kvartal präglat av omvärldsturbulens och tulloro. God orderstock med flera vunna uppdrag men få avslutade affärer vilket medför ett av firmans sämsta kvartal lönsamhetsmässigt. Personalstyrkan marginellt minskad men detta får ej genomslag i kostnadsbasen förrän senare under året. Affärsförfrågningarna på historiskt goda nivåer vilket ger förhoppningar om vändning under året.

Q2 2025

- Rörelsens intäkter: 5 310 (3 922) KSEK
- Rörelseresultat: 779 (-571) KSEK
- Rörelsemarginal: 15 % (negativ)
- Resultat efter skatt: 779 (-515) KSEK

Kommentar Q2: Aktivt kvartal med bl.a. riktad emission till Arrow Lake i Landskrona. Nytt kontor öppnat på Medicon Village i Lund. Affärsaktiviteten hög men affärerna tar tid att stänga. Genomförda kostnadsminskningar beräknas få fullt genomslag från halvårsskiftet. Fortsatt optimism trots försenade affärsavslut.

Q3 2025

- Rörelsens intäkter: 2 784 (2 321) KSEK
- Rörelseresultat: -846 (-1 532) KSEK
- Rörelsemarginal: negativ
- Resultat efter skatt: -846 (-1 532) KSEK

Kommentar Q3: Frustrerande kvartal – affärer nära avslut försenas ytterligare. Marknaden generellt piggre med IPO-marknad på väg att öppnas och ökad riskaptit i garantikon-sortier. Västra Hamnen inleder under kvartalet en fokuserad satsning på tjänsterna Marknadsfokus och Certified Adviser.

Q4 2025

- Rörelsens intäkter: 2 840 (9 199) KSEK
- Rörelseresultat: -1 701 (4 155) KSEK
- Rörelsemarginal: negativ
- Resultat efter skatt: -833 (3 665) KSEK

Kommentar Q4: 2025 blev ett svart år. Färre avslutade affärer än planerat trots stor arbetsinsats vid tre stora affärer där den samlade potentiella intäkten motsvarande en normal halvårsomsättning. Viktiga affärer försenades eller materialiserades ej. Trots ett dåligt år finns vissa glädjeämnen – bl.a. fairness opinions, danska uppdrag och indikationer på IPO-intresse.

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, 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.

En 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 stort antal 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 • Investeraevent

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

VD Oscar Ahlgren har ordet

För Västra Hamnen blev 2025 ett år kantat av besvikelser vilket ledde till firmans första år med förlust. Det känns som vi både hade otur och motvind i form av en tuff konjunktur som gång på gång visade tecken på återhämtning men som varje gång slogs i spillror genom geopolitiska beslut. Oftast initierade från andra sidan Atlanten. Att det var särskilt tufft för småbolagen under 2025 märks tydligt om man jämför med börsutvecklingen för de större bolagen. Både småbolagsindex som exempelvis Nasdaq First North All Share och storbolagsindex OMXS30 inledde året med skapliga uppgångar fram till den 2 april, "liberation day". Då annonserades det mest aggressiva tullpaketet i modern tid. Trump själv hävdade att dagen skulle bli ihågkommen som dagen då USA:s industri återföddes och dagen då USA:s öde återerövrades. Att all ekonomisk teori tydligt påvisar att tullar närmast kan liknas vid en skatt på importerade varor som minskar den ekonomiska effektiviteten och i förlängningen allokera kapital och arbetskraft till mindre produktiva sektorer vilket medför lägre välbefinnande än vad som annars hade varit fallet, tycktes han inte bry sig om. Marknadsaktörerna som omedelbart förstod hur olämpligt beslutet att införa dessa tullar var agerade rationellt och världens börser föll kraftigt. OMXS30 som bara en månad tidigare var upp 10% sedan årsskiftet föll till -13% i slutet av april. Nasdaq First North All Share föll till -10%. Om Trump förstod vilken skada de reciproka tullarna (i vissa fall över 100%) skulle medföra lär vi aldrig få veta, men marknadens dom kunde han inte bortse ifrån och tullarna pausades i 90 dagar. Ett någorlunda lugn inföll sig och börserna började återigen klättra uppåt. De stora bolagen vill säga. Från april till slutet av året rörde sig OMXS30 från -13% till +15%. Småbolagen hängde inte alls med uppgången och Nasdaq First North All Share stängde året på samma nivåer som i slutet av april, -10%. Utvecklingen är ett tydligt exempel på riskaversion. Extra tråkigt för firmor som vår som specialiserat sig på just småbolagsfinansiering.

Men även om riskaptiten varierar över tid brukar detta självregleras genom att priset på pengar fluktuerar i motsvarande mån. Totalkostnaden för en emission kan således öka eller minska beroende på mängden investerare som vid varje given tidpunkt är intresserade att delta. Det finns dock faktorer som varken vi som rådgivare eller investerarna kan påverka. Inträffar oförutsedda händelser i uppdragsgivarens verksamhet strax innan eller under en kapitalisering ökar osäkerheten och värderingen påverkas. Då uppstår lätt en diskrepans mellan befintliga ägare och potentiella investerare där de sistnämnda ofta är i informationsunderläge. I nästan samtliga fall där detta inträffar väljer man att avvakta. Låta alla parter smälta den nya informationen och med lite vatten under broarna kanske kunna enas igen om ett nytt jämvikts-

”

Utvecklingen är ett tydligt exempel på riskaversion. Extra tråkigt för firmor som vår som specialiserat sig på just småbolagsfinansiering.

pris. Rationellt och klokt såklart om man inte jobbar på success fee. Förlupen tid för oss är då ofta tid som inte genererar några intäkter. Tid som kunde ha allokerats till andra projekt. Det omvända kan såklart också inträffa. En uppdragsgivare bara väntar på att försäljningen ska komma igång eller studier som bara ska avslutas och tolkas, det där viktiga myndighetsgodkännandet eller något annat som potentiellt kan påverka värderingen positivt innan man genomför en kapitalisering. Förra året bestod av en häxblandning av sådana försenade affärer. Där saker helt utanför vår kontroll i flera fall medförde en onödigt lång väntan.

Rådgivarlandskapet har också ritats om något. Det finns idag betydligt fler mindre aktörer som alla slåss om uppdragen. De allra flesta saknar dessutom tillstånd från Finansinspektionen enligt Lagen om Värdepappersmarknaden. De lånar istället vederbörliga tillstånd från andra aktörer, vanligtvis emissionsinstitut, som gärna mot en ringa summa upplåter dessa och samtidigt förvisar sig om fortsatta affärer när emissionsinstitut ska upphandlas. De mindre rådgivarna slipper då upprätthålla funktioner för Risk, Regelefterlevnad och Internrevision samt de relativt höga kostnader som dessa medför. Detta förfarande fungerar alldeles utmärkt ända tills det inte gör det längre. Jag vill inte säga att det är så, men man kan ju leka med tanken att regelefterlevnad och risk inte prioriteras lika högt som annars vore fallet.



Under året slutförde vi fem riktade emissioner, två företrädesemissioner, en private placement, tre teckningsoptionsförfall och två fairness opinions. Fairness opinions är extra hedervärda. Välbetalt kan tyckas, att fakturera hundratusentals kronor, för att endast till- eller avstyrka en föreslagen affär. Men det är väldigt mycket jobb bakom kulisserna, ofta under en extrem tidspress. Dessa rådgivarinsatser uppdras endast till de firmor som känner målbolaget verkligen väl och kan agera oberoende och med hög integritet. Kul såklart, men tyvärr räcker det sällan med endast dessa hedervärda uppdrag. För att vara ett lönsamt värdepappersbolag behöver man slutföra fler och större affärer än vad vi gjorde förra året.

Jag tycker vi har misslyckats på flera områden, men de tre mest bidragande orsakerna till att 2025 blev det första förluståret i Västra Hamnens tjugoföråriga historia är bemanningen, förseningar och låg aktivitet. Två tredjedelar av kostnadsbasen i vår firma är lönekostnader. Vi har historiskt lyckats manövrera skiftande konjunktur, olika politiska och ekonomiska förändringar väl. Kanske är det också anledningen till att vi vågade växa och öka bemanningen redan innan de ekonomiska förutsättningarna för fler och större affärer fanns på plats. Med anledning av det försämrade resultatet pågår en översyn av bemanningen där en minskning av personalstyrkan inleddes redan under 2025. Förseningar drabbade tre uppdrag, två private placements och en M&A-affär. Två regulatoriska förseningar och det tredje uppdraget försenades av internpolitiska skäl när en större europeisk affär potentiellt kunde förändra spelplanen för de inblandade

budgivarna. Dessa förseningar hade kanske under normala omständigheter kunnat mitigeras med andra uppdrag, men nu råkade samtliga tre affärer vara förhållandevis stora och för oss därför resultatmässigt betydelsefulla. Aktiviteten och interaktionen med gamla och potentiellt nya kunder äger vi helt själva. Här upplever jag att det skett en klar förbättring under årets andra hälft och inledningen av innevarande år, men från låga nivåer. Jag vägrar att tro vi efter de goda åren 2020-2022 blivit fat and happy, men liknelsen är ändå motiverad. Det går inte att slå sig till ro i en föränderlig värld där exempelvis kapitaliseringar på senare tid i allt större utsträckning genomförs som riktade emissioner framför företrädesemissioner. Detta skifte förstärks dessutom just nu när en ny straffrättslig reglering har aktualiserat en rad frågor kring tillämpningen av regelverket kring emissionsgarantier.

Viktigare än någonsin blir därför att vara lyhörd för signaler från potentiella uppdragsgivare och investerare. Vi arbetar långsiktigt med att låta kontoret på Stortorget i Malmö och satellitkontoren i Lund och Köpenhamn vara naturliga mötesplatser för det lokala näringslivet. Det är ofta ur dessa interaktioner som idéer till nya affärer föds och relationer skapas och fördjupas. Det har väl sällan varit mer på sin plats men i synnerhet efter ett så bedrövt år som 2025 ber jag åter att få tacka för långsiktigheten och förtroendet från dig som aktieägare.

Oscar Ahlgren

Västra Hamnen - en naturlig mötesplats för bolag och investerare

I en tid där digital kommunikation och automatiserade plattformar blir allt vanligare, står vi fast vid övertygelsen att det personliga mötet är en avgörande faktor för att bygga starka och långsiktiga investerarelationer. Att träffas öga mot öga skapar en unik möjlighet för investerare att inte bara förstå bolagets finansiella siffror, utan även dess strategi, ledarskap och kultur på ett djupare plan. Vill man få en känsla för bolagets vision och se engagemanget hos ledningen när de svarar på frågor kan ett möte ibland vara avgörande för ett investeringsbeslut. På samma sätt får företagen en inblick i investerarnas perspektiv, vilka faktorer som väger tyngst vid deras investeringsbeslut och vilka förväntningar som finns på bolagets framtida utveckling. Det personliga mötet skapar förtroende och relationer som sträcker sig långt

bortom den enskilda transaktionen. En investerare som har haft direktkontakt med bolagets ledning är mer benägen att fatta ett investeringsbeslut och att behålla sitt ägande över tid. Transparens, tillgänglighet och en öppen dialog är därför avgörande faktorer ur ett bolagsperspektiv.

Vi försöker främja detta genom att våra kontor i Lund, Malmö och Köpenhamn ska vara naturliga mötesplatser för såväl bolag som investerare i Öresundsregionen. Vi hjälper till att skapa sammanhang där förtroende byggs, affärer initieras och långsiktiga relationer stärks. Vi gör detta bland annat genom följande aktiviteter:





Investerarluncher - Våra rundabordssamtal är investerarluncher som erbjuder en mer avslappnad men samtidigt professionell plattform där bolag får möjlighet att presentera sin verksamhet för en utvald grupp investerare. Det mindre formatet möjliggör djupare samtal, där investerare får insikt i bolagets strategi, framtidsplaner och eventuella utmaningar. För flera företag har dessa luncher varit avgörande för att bygga relationer som senare lett till konkreta investeringar.

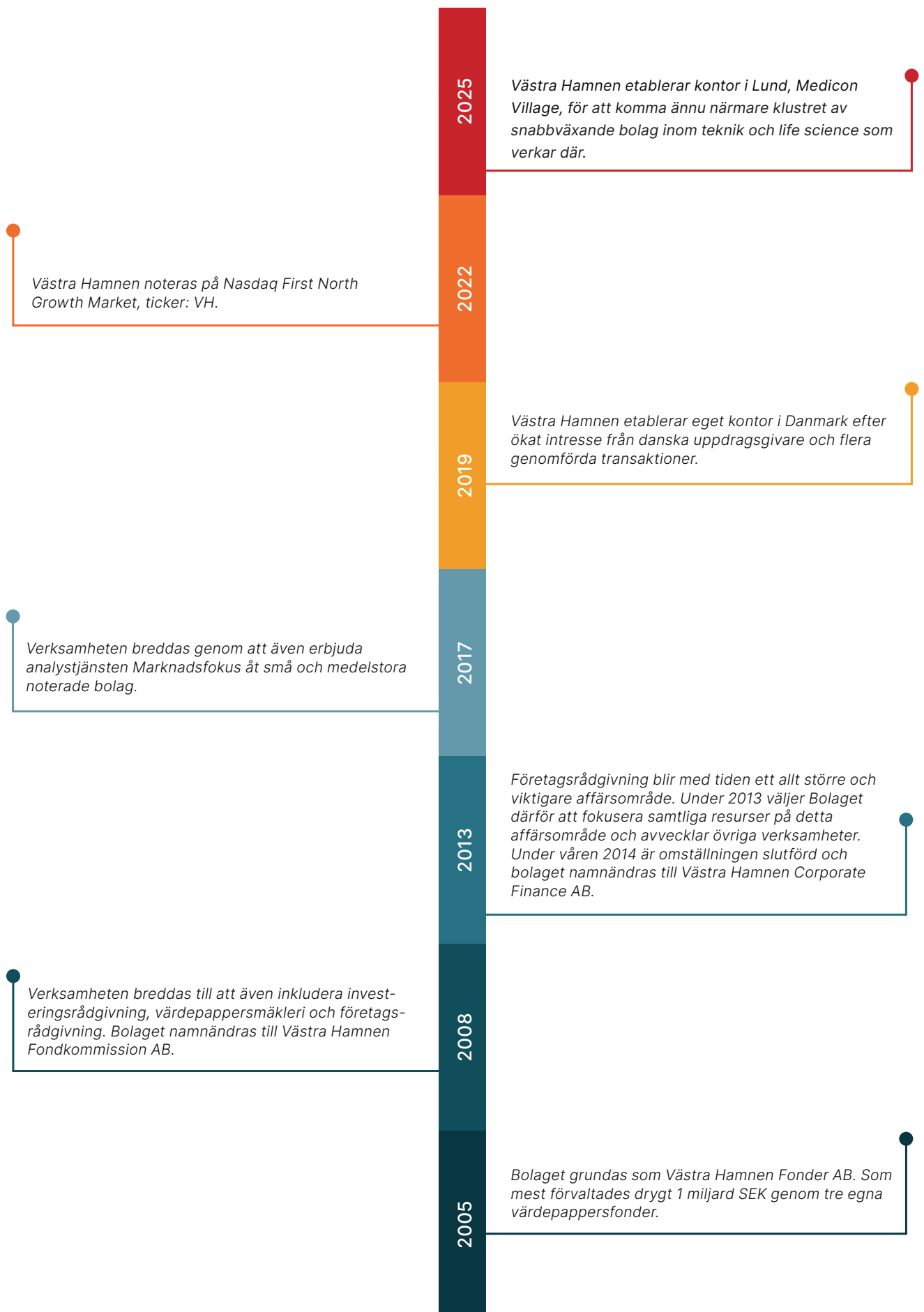
Västra Hamnen Live - vårt årliga investerarevent där vi samlar kapitalmarknadens nyckelaktörer för att diskutera de senaste trenderna, marknadsutvecklingen och investeringsmöjligheter. Eventet är en möjlighet för olika intressenter att skapa nya relationer och presentera sig inför en bredare investerarepublik och få en samlad bild av spännande företag och aktualiteter inom det lokala näringslivet i Öresundsregionen.

Västra Hamnen Möter - Västra Hamnen Möter är ett av våra mest uppskattade initiativ – en plattform där vi ger investerare i Sverige och Danmark möjlighet att lära känna spännande tillväxtbolag genom kortfattade och insiktsfulla intervjuer.

Formatet är ca 10 minuter långt videoinspelat samtal som leds av Västra Hamnens VD, Oscar Ahlgren. I en avslappnad form utforskas bolagets strategi, vision och marknadsposition. Till skillnad från andra investerarpresentationer är detta ett koncist och informellt format, som ger en snabb men värdefull inblick i bolagen.

Även om investerare inte kan ställa frågor direkt, fungerar samtalen som en effektiv introduktion till bolagen och deras framtidsutsikter. Företagsrepresentanterna bereds samtidigt möjlighet att utveckla svaren mer än vid en klassisk intervju. Samtliga avsnitt av Västra Hamnen Möter finns tillgängliga på Västra Hamnens hemsida och YouTube-kanal.





Styrelse och ledning

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, utan suppleanter, som alla har valts för tiden fram till slutet av årsstämman 2026. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och större aktieägare.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Johan Kjell	Styrelseordförande	2010	Ja	Ja
Oscar Ahlgren	Styrelseledamot	2005	Nej	Nej
Roger Wikström	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Christian Lindhé	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Medlem av ledning sedan	Aktieinnehav*
Oscar Ahlgren	VD	2005	325 000
Per Lönn	Vice VD	2009	100 000
Björn Andersson	CFO	2022	11 000

* per den 31 december 2025 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)



Styrelse



JOHAN KJELL

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2020, styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning:	Magisterexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.
Aktuella uppdrag:	Styrelseordförande i Windon Energy Group AB och C2 Safetykoncernen samt styrelseuppdrag i Expassumkoncernen.
Arbetslivserfarenhet:	Johan Kjell har sedan 2007 arbetat med rådgivning och investeringar. Han var tidigare ansvarig för M&A-avdelningen på If Skadeförsäkringar. Dessförinnan arbetade Johan Kjell på Alfred Berg ABN AMRO med fokus på företagsfinansiering, M&A och IPOs.
Aktieäggande i Bolaget:	Johan Kjell innehar 9 procent av aktierna i Expassum AB som indirekt innehar 90 000 aktier i Bolaget.



OSCAR AHLGREN

Född 1974. Styrelseledamot och VD sedan 2005.

Utbildning:	Ekonomistudier, Lunds universitet och University of the West of Scotland.
Aktuella uppdrag:	Styrelseledamot Ahlgrenspecialisten AB.
Arbetslivserfarenhet:	Oscar Ahlgren har sedan 1999 arbetat inom finansbranschen. Han var med och grundade Västra Hamnen Corporate Finance. Dessförinnan har han arbetat med värdepappersrådgivning på Kaupthing Bank Sverige AB, Bankaktiebolaget JP Nordiska, Matteus Fondkommission AB och Nordea Bank AB.
Aktieäggande i Bolaget:	Oscar Ahlgren innehar 325 000 aktier i Bolaget (inklusive innehav av närstående).



ROGER WIKSTRÖM

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning:	Civilingenjörsexamen, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH).
Aktuella uppdrag:	Styrelseledamot, VD och koncernchef för Granitorkoncernen och Cordimkoncernen samt styrelseledamot i ett stort antal dotterbolag inom koncernerna.
Arbetslivserfarenhet:	Roger Wikström är vd för Granitor, ett familjeägt svenskt företag, specialiserat på fastighetsutveckling, förvaltning, konstruktion och installation, med fler än 4 400 anställda.
Aktieäggande i Bolaget:	Inget eget innehav. Granitor Invest AB innehar emellertid 80 000 aktier i Bolaget.



CHRISTIAN LINDHÉ

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning:	Juristexamen, Lunds universitet. Kandidatexamen i ekonomi, Lunds universitet.
Aktuella uppdrag:	Delägare i Advokatfirman Vinge Malmö AB.
Arbetslivserfarenhet:	Christian Lindhé är advokat och civilekonom. Han har lång erfarenhet av rådgivning till noterade bolag, M&A-transaktioner och VC-investeringar. Han är idag delägare på Advokatfirman Vinge i Malmö, specialiserad inom aktiemarknadsrätt och bolagsrätt.
Aktieäggande i Bolaget:	Christian Lindhé innehar inga aktier i Bolaget.

Ledning



OSCAR AHLGREN

Född 1974. VD och styrelseledamot sedan 2005.

Se avsnittet "Styrelse" ovan.



PER LÖNN

Född 1977. Vice VD sedan 2009.

Utbildning:	Kandidatexamen i Nationalekonomi, Lunds universitet.
Aktuella uppdrag:	-
Arbetslivserfarenhet:	Per Lönn har sedan 1999 arbetat inom finansbranschen. Han var med och grundade Västra Hamnen Corporate Finance, på den tiden ansvarig för bolagets fondverksamhet. Dessförinnan har han arbetet med värdepappersrådgivning på Nordea Bank AB.
Aktieäggande i bolaget:	Per Lönn innehar 100 000 aktier i Bolaget.
Teckningsoptioner i bolaget:	15 000 teckningsoptioner.



BJÖRN ANDERSSON

Född 1988. CFO sedan 2022.

Utbildning:	Master of Science (MSc), Corporate and Financial Management, Lunds universitet.
Aktuella uppdrag:	-
Arbetslivserfarenhet:	Björn Andersson har mer än 10 års erfarenhet från finansbranschen. Han har varit anställd på Västra Hamnen Corporate Finance sedan 2012 och som CFO sedan 2022.
Aktieäggande i bolaget:	Björn Andersson innehar 11 000 aktier i Bolaget (inklusive innehav av närstående).
Teckningsoptioner i bolaget:	5 000 teckningsoptioner.

Ägarförhållanden

Västra Hamnens aktier noterades på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm den 6 maj 2022. Nedan presenteras Västra Hamnens tio största ägare per 31 december 2025.

Namn	Antal aktier och röster*	Andel aktier och röster*
Oscar Ahlgren	325 000	32,50%
Per Lönn	100 000	10,00%
Expassum Förvaltning AB	90 000	9,00%
Granitor Invest AB	80 000	8,00%
Regementsgatan Holding AB	70 000	7,00%
Bengt Eckerwall	67 500	6,75%
Christian Bjerlestam	32 000	3,20%
Niclas Bengtsson	19 400	1,94%
LJC Konsult AB	18 000	1,80%
Johann Erpur Adalsteinsson	11 298	1,13%
Summa	813 198	81,32%
Övriga	186 802	18,68%
Totalt	1 000 000	100,00%

* per den 31 december 2025 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	20
Nyckeltal	25
FINANSIELLA RAPPORTER	
Resultaträkning	28
Rapport över totalresultat	28
Balansräkning	29
Rapport över förändring i eget kapital	30
Kassaflödesanalys	31
NOTER	
Not 1 Allmän information	34
Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper	34
Not 3 Risker och riskhantering	37
Not 4 Räntenetto	38
Not 5 Specifikation av intäkter	38
Not 6 Allmänna administrationsomkostnader	39
Not 7 Materiella anläggningstillgångar	42
Not 8 Skatter	42
Not 9 Utlåning till kreditinstitut	42
Not 10 Aktier och andelar	42
Not 11 Övriga tillgångar	43
Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44
Not 13 Övriga skulder	44
Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44
Not 15 Kontraktstillgångar och kontraktsskulder	44
Not 16 Transaktioner med närstående	44
Not 17 Finansiella tillgångar och skulder	45
Not 18 Kapitaltäckning	46
Not 19 Nyckeltalsdefinitioner	47
Not 20 Eget kapital	48
Not 21 Förslag till vinstdisposition	48



FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ) org. nr. 556660-1182, med säte i Malmö, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Västra Hamnen Corporate Finance AB, som har sitt säte i Malmö, är ett oberoende värdepappersbolag som bistår företag med rådgivning i samband med företagsaffärer. Bolaget är sedan maj 2022 noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Bolaget är registrerat för att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) med följande tillstånd;

Tillstånd att driva värdepappersrörelse i form av:

- Mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument (2 kap. 1 § 1 p. LV),
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande (2 kap. 1 § 7 p. LV),

Tillstånd att som sidoverksamhet:

- lämna råd till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt lämna råd och utföra tjänster vid fusioner och företagsuppköp (2 kap. 2 § 3 p. LV),
- Utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument (2 kap. 2 § 5 p. LV),
- Utföra tjänster i samband med garantirådgivning avseende finansiella instrument (2 kap. p. 6 LV),

Tillstånd att som annan sidoverksamhet:

- Bedriva verksamhet som Certified Advisor (2 kap. 3 § LV).

Bolaget har under året arbetat med ett antal olika transaktioner åt bolag i varierande branscher. Transaktionerna har främst bestått av kapitalanskaffningsuppdrag åt små och medelstora noterade bolag.

Den geopolitiska oron med Rysslands aggression i Ukraina och konflikten i Mellanöstern har fortsatt att prägla omvärlden. Under 2025 tillkom en ny källa till marknadsturbulens när USA införde kraftiga importtullar, vilket skakade de globala finansmarknaderna och skapade betydande osäkerhet bland investerare. Börser föll kraftigt under perioden, vilket påverkade riskaptiten negativt. Kapitalanskaffningar i samband med noteringar och sekundäremissioner var under 2025 på låga nivåer, och transaktionsvolymen minskade påtagligt jämfört med föregående år. Bolaget arbetade under året med flera affärer av betydande storlek, men dessa försenades eller materialiserades inte fullt ut, vilket fick en direkt negativ effekt på omsättningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2025

Det har inte skett några väsentliga händelser under 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

Det har inte skett några väsentliga händelser efter balansdagens utgång.

EKONOMISK REDOGÖRELSE

Rörelsens intäkter

Bolagets provisionsintäkter uppgick till 8,4 (14,4) MSEK under 2025, en minskning med 42 procent. De totala intäkterna för året uppgick till 12,6 (20,2) MSEK, en minskning med cirka 38 procent.

Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 17,0 (17,9) MSEK under 2025, en minskning med cirka 5 procent. De lägre kostnaderna är hänförliga till personalneddragningar som fick effekt mot slutet av året.

Resultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till -4,4 (2,3) MSEK. Rörelsemarginalen under året var negativ.

Årets resultat uppgick till -3,5 (1,8) MSEK, och resultat per aktie uppgick till -3,49 (1,80) kr.

Resultatförsämringen är hänförlig till lägre provisionsintäkter.

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 helåret om -6,9 (-3,6) MSEK.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Bolaget anlitar från tid till annan Advokatfirman Vinge KB som juridisk rådgivare. Christian Lindhé, styrelseledamot i Västra Hamnen Corporate Finance, är delägare i Advokatfirman Vinge. Köp av tjänster från Advokatfirman Vinge uppgick till 0,2 MSEK under 2025, och är hänförligt till legal rådgivning i samband med årsstämma 2025 samt arbetsrättsliga frågor.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Bolagsstämman har att behandla följande vinstmedel:

Balanserat resultat	9 079 574
Årets resultat	-3 491 722
Summa	5 587 852

Styrelsen föreslår att resultatet behandlas enligt följande:

I ny räkning överföres	5 587 852
Summa	5 587 852

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

RISKER OCH RISKHANTERING

I bolaget uppstår olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, affärsrisker, likviditetsrisker, koncentrationsrisker samt operationella risker. Bolaget arbetar kontinuerligt med att minimera dessa risker. För bolagets risker och riskhantering se avsnittet Risker och riskhantering i not 3.

FRAMTIDSUTSIKTER

Bolaget har som målsättning att skapa en god avkastning på eget kapital med avvägd risknivå och för detta eftersträvas ett långsiktigt och stabilt intäktflöde kombinerat med bra kontroll över verksamhetens kostnader.

Bolaget är beroende av intäkter för dess överlevnad. Med anledning av det försämrade resultatet har bolaget vidtagit kostnadsbesparande åtgärder och står i beredskap att vidta ytterligare såväl kapitalbasförstärkande och kostnadsbesparande åtgärder vid behov.

FINANSIELL KALENDER:

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

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT

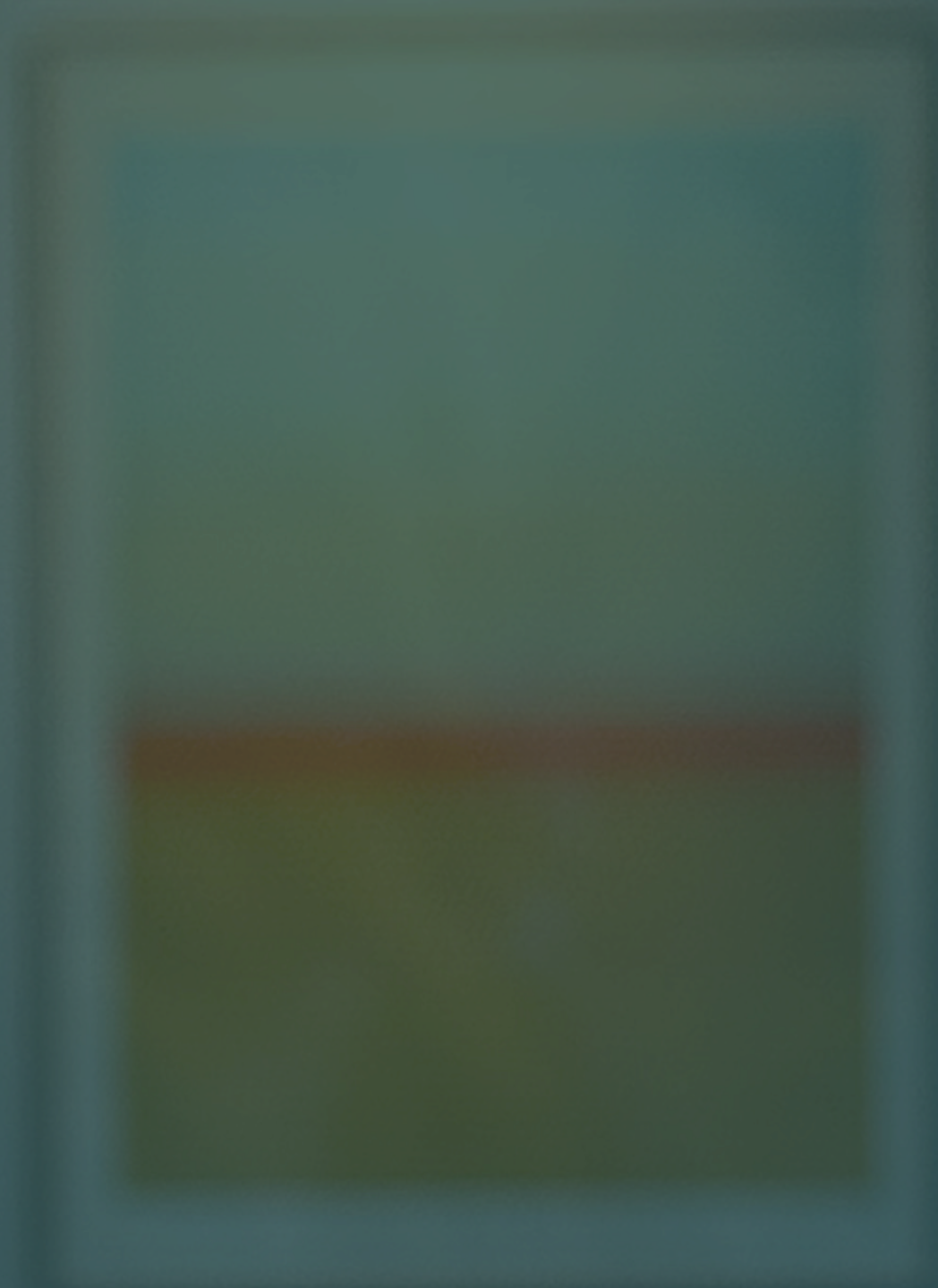
KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter	12 612	20 208	20 339	19 602	45 650
Rörelseresultat	-4 360	2 297	4 110	4 350	21 242
Årets resultat	-3 492	1 797	3 205	3 384	19 165
Balansomslutning	11 231	18 031	21 260	20 605	45 070
Rörelsemarginal, %	-35%	11%	20%	22%	47%
Antal utestående aktier	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Antal anställda	9	10	9	8	8
Omsättning per anställd, tkr	1 401	2 021	2 260	2 450	5 706
Rörelseresultat per anställd, tkr	-484	230	457	544	2 655
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,49	1,80	3,21	3,38	19,17
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,49	1,80	3,21	3,38	19,17
Soliditet, %	68%	70%	65%	66%	58%
Primärkapitalrelation, %	154%	304%	323%	260%	287%

För nyckeltalsdefinitioner se not 19.

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.



FINANSIELLA RAPPORTER



Resultaträkning

KSEK	NOT	2025	2024
Ränteintäkter	4, 5	143	359
Räntekostnader	4, 5	0	-3
Räntenetto		143	355
Provisionsintäkter	5	8 431	14 428
Provisionskostnader	5	0	0
Provisionsnetto		8 431	14 428
Övriga rörelseintäkter	5	4 039	5 425
Summa rörelseintäkter		12 612	20 208
Allmänna administrationskostnader	6	-16 534	-17 479
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	7	-438	-431
Summa rörelsekostnader		-16 972	-17 910
Rörelseresultat		-4 360	2 297
Resultat före skatt		-4 360	2 297
Skatt på periodens resultat	8	868	-500
Årets resultat		-3 492	1 797
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-3,49	1,80
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-3,49	1,80
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)		1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)		1 000 000	1 000 000

Rapport över totalresultatet

KSEK	2025	2024
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-3 492	1 797

Balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Utlåning till kreditinstitut	9	4 154	11 079
Aktier och andelar	10	370	370
Materiella tillgångar	7	1 260	1 697
Övriga tillgångar	11	4 863	2 322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	585	2 563
Summa tillgångar		11 231	18 031
<i>Skulder och eget kapital</i>			
Skulder			
Övriga skulder	13	1 076	1 832
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	2 567	3 619
Summa skulder		3 643	5 451
Eget kapital			
Aktiekapital		2 000	2 000
Balanserat resultat		9 080	8 783
Årets resultat		-3 492	1 797
Summa eget kapital		7 588	12 580
Summa eget kapital och skulder		11 231	18 031

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
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:			
Utdelning*		-3 000	-3 000
Utgående balans per 31 december 2024	2 000	10 580	12 580
Ingående balans per 1 januari 2025	2 000	10 580	12 580
Periodens totalresultat		-3 492	-3 492
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:			
Utdelning*		-1 500	-1 500
Utgående balans per 31 december 2025	2 000	5 588	7 588

* Utdelning per aktie under 2025 uppgick till 1,50 kr per aktie och utdelning under 2024 uppgick till 3,00 kr per aktie.

Kassaflödesanalys

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

NOTER



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

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. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2025 har inte medfört någon effekt på bolagets finansiella rapporter.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPERNA

Från och med den 1 januari 2022 redovisas intäkter hänförliga till fakturerat arvode för arbete utfört inom Transaktionsrådgivning som provisionsintäkter i enlighet med ÅRKL. Löpande arvode från Certified Adviser-uppdrag, uppdragsanalys samt övrig rådgivning redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

I alla väsentliga aspekter är redovisningsprinciper och beräkningsgrunder samt presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2024.

REDOVISNINGSVÄRDET

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

Anläggningstillgångar utgörs av materiella tillgångar. Övriga tillgångar är omsättningstillgångar. Omsättningstillgångar

förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen. Samtliga skulder är kortfristiga skulder och förväntas på samma sätt återvinnas eller återbetalas inom 12 månader.

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 faktureringspunkter 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.

För avtalen tillämpas förenklingsregeln som innebär att upplysning inte behöver lämnas om omfattningen av ingångna men ännu inte uppfyllda avtal.

AVTALSTILLGÅNGAR

Avtalstillgångar utgörs av upparbetade men ännu inte fakturerade tjänster vilka i årsredovisningen benämns Upplupna intäkter.

UTLÄNDSK VALUTA

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens valutakurs.

Skatter

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid även skatteeffekten redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt korrigeringar avseende tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden, baserat på temporära skillnader mellan redovisat och skattemässigt värde av tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilket de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar utifrån den affärsmodell som hanterar tillgångens kontrakterade kassaflöden samt karaktären på tillgången. De finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande kategorier: finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket är det datum när bolaget förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför bolaget och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktssnliga kassaflöden ingår i denna kategori. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen

Bolaget innehar inga finansiella instrument som värderas och redovisas till verkligt värde. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt ovan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Reservering för kreditrisk

Vid anskaffning av finansiella tillgångar redovisas förväntade kreditförluster löpande under innehavstiden, normalt med beaktande av kreditförlustrisk inom de närmaste 12 månaderna. I det fall kreditrisken ökat väsentligt reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under hela tillgångens löptid. Västra Hamnen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade

kreditförlusterna vara begränsade. Nedskrivningar av kundfordringar, avtalsstillgångar och lånefordringar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder

Bolaget har endast finansiella skulder som klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisning sker inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Låneskulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet belopp, netto efter transaktionskostnader, och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Likvida medel

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa och utlåning till kreditinstitut. För förfallotider hänvisas till tilläggsupplysningen Löptider för finansiella tillgångar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider tillämpas.

Inventarier	5 år
-------------	------

KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. Som likvida medel räknas kassa och utlåning till kreditinstitut.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar som lön, sociala kostnader och rörlig ersättning redovisas i resultatet i den period då den anställda utfört tjänsten åt bolaget. Avsättning för eventuell rörlig ersättning redovisas när bolaget har en rättslig eller informell

förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna har erhållits från de anställda och beloppet kan beräknas tillförlitligt. Bolaget har endast avgiftsbestämda pensioner, vilka redovisas i resultatet i den period då den anställda utfört tjänsten åt bolaget. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter. En kostnad för ersättning i samband med uppsägningar av personal redovisas enbart om bolaget är förpliktigt av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

LEASING

Bolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångarnas värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde och nedskrivning sker vid behov till det lägsta av återvinningsvärde och redovisat värde. Uppskjuten skattefordran redovisas i den utsträckning det bedöms sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Enligt de uppskattningar och antaganden som bolaget har gjort finns för närvarande ingen risk för väsentliga avvikelser i redovisade värden för tillgångar och skulder.

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. Med anledning av det försämrade resultatet har bolaget vidtagit kostnadsbesparande åtgärder och står i beredskap att vidta ytterligare såväl kapitalbasförstärkande och kostnadsbesparande åtgärder vid behov.

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.

Risklimit (KSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024	Limit
Likviditetsreserv	4 154	11 079	Se rad nedan
Intern limit för likviditetsreserv ¹	>4 365	>3 641	
Legalt krav för likviditetsreserv ²	>1 455	>1 214	
Kassalikviditet ³	114%	203%	>100%

¹ Motsvarar tre månaders fasta kostnader för föregående år.

² Motsvarar en månads fasta kostnader för föregående år.

³ Likvida medel/kortfristiga skulder.

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 RÄNTENETTO

KSEK	2025	2024
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	133	345
Övriga ränteintäkter	10	14
Summa ränteintäkter	143	359
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	0	0
Övriga räntekostnader	0	-3
Summa räntekostnader	0	-3
Summa räntenetto	143	355

NOT 5 SPECIFIKATION AV INTÄKTER

Bolagets verksamhet är uppdelat beroende på typ av tjänst bolaget levererar till kund; Transaktionsrådgivning och Övrig rådgivning som inbegriper Certified Adviser-uppdrag, uppdragsanalys samt Övrigt.

januari - december	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
KSEK								
Räntenetto	-	-	-	-	143	355	143	355
Provisionsintäkter	8 431	14 428	-	-	-	-	8 431	14 428
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoreultat 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

NOT 6 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSOMKOSTNADER

KSEK	2025	2024
<i>Personalkostnader</i>		
Löner och arvoden	7 568	8 306
Avsättning till bonus	0	345
Pensionskostnader	1 257	1 238
Sociala kostnader	2 676	3 000
Övriga personalkostnader	139	161
Summa personalkostnader	11 639	13 050
<i>Varav lön och pension till styrelse och VD</i>	2 163	2 232
<i>Varav sociala kostnader för styrelse och VD</i>	654	676
<i>Övriga administrationskostnader</i>		
Lokalkostnader	1 366	1 294
Resekostnader	148	77
Arvoden	1 942	1 724
Återföring (-) /Avsättning (+)	0	0
Andra administrationskostnader	1 439	1 334
Summa övriga administrationskostnader	4 895	4 429
Summa	16 534	17 479

NOT 6 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSOMKOSTNADER (FORTS.)

KSEK	2025	2024
<i>Anställda, löner och andra ersättningar</i>		
Medelantal anställda tillika ledande befattningshavare		
Män	8	9
Kvinnor	1	1
Summa	9	10

Ersättningar 2025 för styrelse och ledning		Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Johan Kjell	Styrelseordförande	210	-	-	210
Christian Lindhé	Styrelseledamot	-	-	-	-
Roger Wikström	Styrelseledamot	-	-	-	-
Oscar Ahlgren	Styrelseledamot/VD	1 596	-	357	1 953
Övrig ledning*		2 080	-	361	2 441
Summa		3 886	-	718	4 604

Ersättningar 2024 för styrelse och ledning		Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Johan Kjell	Styrelseordförande	210	-	-	210
Christian Lindhé	Styrelseledamot	-	-	-	-
Roger Wikström	Styrelseledamot	-	-	-	-
Oscar Ahlgren	Styrelseledamot/VD	1 581	86	355	2 022
Övrig ledning*	2 personer	1 974	138	341	2 453
Summa		3 764	224	696	4 684

* I gruppen "Övrig ledning" ingår Per Lönn (vice VD) och Björn Andersson (CFO).

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för bolagets verksamhet och därmed även det övergripande ansvaret för att bolaget drivs i enlighet med beslutad ersättningspolicy. Bolagets VD är operativt ansvarig för bolagets verksamhet och därmed även operativt ansvarig för att ersättningspolicyn efterlevs.

Bolaget ska sträva efter att ha en effektiv riskhantering och ersättningsprinciper som inte främjar ett överdrivet risktagande. Ersättning till anställda ska inte begränsa bolagets förmåga att upprätthålla en tillräckligt stor kapitalbas.

NOT 6 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSOMKOSTNADER (FORTS.)

<i>Specifikation arvode till revisor (Beloppet ingår i Andra administrationskostnader)</i>	2025	2024
Forvis Mazars AB		
Revisionsuppdrag	179	208
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Summa	179	208
<i>Operationell leasing inklusive hyra för lokal (Beloppet ingår i Andra administrationskostnader)</i>	2025	2024
Leasingavgifter, årets kostnad	1 228	1 124
Förväntade framtida utgifter:		
Inom ett år	953	873
Senare än ett år men inom fem år	1 637	2 433
Senare än fem år	-	-

NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	2025	2024
<i>Inventarier</i>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 902	2 462
Årets anskaffningar	-	440
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 902	2 902
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 204	-773
Årets avskrivningar	-438	-431
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 642	-1 204
Summa	1 260	1 697

NOT 8 SKATT

KSEK	2025	2024
Aktuell skatt	-	-500
Uppskjuten skatt	868	-
Summa	868	-500
<i>Skatt på årets resultat</i>		
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	-4 360	2 297
Skatt enligt gällande skattesats (20,60%)	898	-473
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>		
Ej skattepliktiga intäkter	2	3
Ej avdragsgilla kostnader	-32	-30
Summa	868	-500

NOT 9 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

KSEK	2025	2024
Utlåning till kreditinstitut (SEK)	4 154	11 079
Summa	4 154	11 079

NOT 10 AKTIER OCH ANDELAR

KSEK	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	370	370
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	370	370
Redovisat värde	370	370

NOT 11 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

KSEK	2025	2024	
Kundfordringar	1 216	1 089	
Skattefordran	1 733	1 233	
Uppskjuten skattefordran	868	-	
Övriga fordringar	1 046	-	
Summa	4 863	2 322	
<i>Specifikation förfallostruktur på kundfordringar</i>			
Kundfordringar, brutto	1 216	1 089	
Förväntade kreditförluster, generell bedömning	-	-	
Förväntade kreditförluster, individuell bedömning	-	-	
Summa kundfordringar, netto efter förväntade kreditförluster	1 216	1 089	
<i>Avsättningar för förväntade kreditförluster</i>			
Avsättningar vid årets början	-	-	
Återföring	-	-	
Reglerade fordringar	-	-	
Förväntade kreditförluster, generell bedömning	-	-	
Förväntade kreditförluster, individuell bedömning	-	-	
Summa avsättningar för förväntade kreditförluster	-	-	
<i>Åldersanalys kundfordringar</i>	Kundfordringar, brutto	Reserv, förväntade kreditförluster individuell	Kundfordringar, netto
Ej förfallna	1 216	-	1 216
Förfallna 30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-
Förfallna 91-120 dagar	-	-	-
Förfallna > 120 dagar	-	-	-
Summa	1 216	-	1 216
<i>Förväntade kreditförluster, generell bedömning</i>			
Ej förfallna	0,0%	0,0%	0,0%
Förfallna 30 dagar	0,0%	0,0%	0,0%
Förfallna 31-60 dagar	0,0%	0,0%	0,0%
Förfallna 61-90 dagar	0,0%	0,0%	0,0%
Förfallna > 90 dagar	0,0%	0,0%	0,0%
	Kundfordringar, netto	Justering	Förväntade kreditförluster, generell
Ej förfallna	1 216	-	-
Förfallna 30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-
Förfallna > 90 dagar	-	-	-
Summa	1 216	-	-

NOT 12 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	2025	2024
Hyror	278	255
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	204	2 183
Övrigt	103	124
Summa	585	2 563

NOT 13 ÖVRIGA SKULDER

KSEK	2025	2024
Leverantörsskulder	457	269
Skatteskulder	-	-
Personalrelaterade skulder	380	404
Mervärdesskatt	239	1 160
Övriga kortfristiga skulder	-	-
Summa	1 076	1 832

NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	2025	2024
Personalrelaterade kostnader	1 459	2 087
Övriga poster	1 108	1 532
Summa	2 567	3 619

NOT 15 KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

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

NOT 16 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget anlitar från tid till annan Advokatfirman Vinge KB som juridisk rådgivare. Christian Lindhé, styrelseledamot i Västra Hamnen Corporate Finance, är delägare i Advokatfirman Vinge. Köp av tjänster från Advokatfirman Vinge uppgick till 0,2 MSEK under 2025, och är hänförligt till legal rådgivning i samband med årsstämma 2025 samt arbetsrättsliga frågor.

NOT 17 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Bolaget innehar inga finansiella instrument som värderas och redovisas till verkligt värde. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt nedan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

2025			
KSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella till- gångar värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde
<i>Tillgångar</i>			
Utlåning till kreditinstitut	-	4 154	
Aktier och andelar	-	370	
Övriga tillgångar	-	1 421	
Summa tillgångar	-	5 944	
<i>Skulder*</i>			
Övriga skulder	-		457
Upplupna kostnader	-		279
Summa skulder	-		737
2024			
KSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella till- gångar värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde
<i>Tillgångar</i>			
Utlåning till kreditinstitut	-	11 079	
Aktier och andelar	-	370	
Övriga tillgångar	-	3 272	
Summa tillgångar	-	14 721	
<i>Skulder*</i>			
Övriga skulder	-		269
Upplupna kostnader	-		407
Summa skulder	-		676

* samtliga finansiella skulder förfaller inom 3 månader

NOT 18 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, verifierat*	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 19 NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal och definition	Syfte				
Antal utestående aktier Antal aktier vid periodens slut.	Ger en bild av Bolagets antal aktier som handlas på börsen.				
Genomsnittligt antal utestående aktier Summan av antal aktier vid periodens början och slut, delat med två.	Ger en jämn bild av Bolagets utestående aktier för perioden. Ger en bild av Bolagets antal aktier som handlas på börsen med hänsyn till eventuella utspädningar.				
Antal anställda Genomsnittligt antal anställda sedan årsskiftet.	Ger en indikation om Bolaget organisatoriska utveckling.				
Omsättning per anställd Periodens rörelseintäkter dividerat med antal anställda.	Visar hur mycket varje person i bolaget i genomsnitt bidragit till rörelseintäkterna.				
Rörelseresultat per anställd Periodens rörelseresultat dividerat med antal anställda.	Visar hur mycket varje person i bolaget i genomsnitt bidragit till rörelseresultatet.				
Resultat per aktie före utspädning Periodens resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens slut, efter utspädning.	Ger en bild av Bolagets lönsamhet i relation till det totala antalet aktier.				
Balansomslutning Summan av tillgångssidan alternativt summan av skulder och eget kapital.	Ger en bild av storleken på bolagets tillgångar samt eget kapital och skulder.				
Nyckeltal definierade i kapitaltäckningsregelverket	Syfte				
Primärkapitalrelation Relation mellan kärnprimärkapital och riskvägda belopp.	Visar bolagets förmåga att absorbera förluster.				
Alternativa nyckeltal	Syfte				
Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av totala intäkter.	Ger förståelse för den rapporterade lönsamheten som genereras av Bolaget mellan perioderna.				
Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Ett mått på Bolagets kapitalstruktur och hur företaget valt att finansiera sina tillgångar.				
AVSTÄMNINGSTABELL FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Rörelsemarginal, %</i>					
Rörelseresultat	-4 360	2 297	4 110	4 350	21 242
Rörelseintäkter	12 612	20 208	20 339	19 602	45 650
Rörelsemarginal, %	neg.	11%	20%	22%	47%
<i>Soliditet, %</i>					
Eget kapital inklusive eget kapitaldelen av obeskattade reserver	7 588	12 580	13 783	13 577	26 139
Balansomslutning	11 231	18 031	21 260	20 605	45 070
Soliditet, %	68%	70%	65%	66%	58%

NOT 20 EGET KAPITAL

Bolaget har 1 000 000 aktier med kvotvärde 2,00 kr. Alla aktier har samma röstvärde.

NOT 21 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Västra Hamnen Corporate Finance AB, med 5 587 852 kronor. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

I ny räkning överföres	5 587 852
Summa disponerat	5 587 852

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Styrelsens försäkran

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

Malmö den 7 april 2026

Johan Kjell
Styrelseordförande

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Christian Lindhé
Styrelseledamot

Roger Wikström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2026

Anders Persson
Auktoriserad revisor

Johanna Strandroth
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Västra Hamnen Corporate Finance AB. Org. nr 556660-1182

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Västra Hamnen Corporate Finance AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 18–49 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Västra Hamnen Corporate Finance ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Västra Hamnen Corporate Finance AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–17. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Västra Hamnen Corporate Finance AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Västra Hamnen Corporate Finance AB enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö den 7 april 2026

Johanna Strandroth
Auktoriserad revisor

Anders Persson
Auktoriserad revisor

[avsiktligen lämnad tom]

