



VÄSTRA HAMNEN  
CORPORATE FINANCE

ÅRSREDOVISNING

2024

# Innehållsförteckning

Året i korthet	4
Kort om Västra Hamnen	5
VD Oscar Ahlgren har ordet	6
Kapitalmarknadstransaktioner	8
Fusioner och förvärv	10
Marknadsfokus	11
Certified Adviser	12
Västra Hamnen - en naturlig mötesplats för bolag och investerare	14
Styrelse	18
Ledning	20
Ägarförhållanden	21
Förvaltningsberättelse	25
Nyckeltal	29
Finansiella rapporter	32
Noter	38
Styrelsens försäkran	55
Revisionsberättelse	56

# Året i korthet

## Q1 2024

- Rörelsens intäkter uppgick till 4 766 (5 555) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 245 (2 029) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var 5 (37) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 189 (1 601) KSEK

**Kommentar Q1:** Ett kvartal som kännetecknas av ett stort antal affärsförfrågningar men fortsatt lite avvaktande bland investerarkollektivet. En viktig indikator för lite optimism var den lyckade börsintroduktionen av industri-teknikgruppen Karnell Group. Fler bolag vågar nu åter snegla på börsen som ett reellt alternativ för en fortsatt tillväxtresa. Vi avslutar kvartalet på knappt plus.

## Q2 2024

- Rörelsens intäkter uppgick till 3 922 (4 469) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -571 (584) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var negativ
- Resultat efter skatt uppgick till -515 (456) KSEK

**Kommentar Q2:** Investeringsklimatet och riskaptiten fortsatte att förbättras något. Företrädesemissioner genomförs men det är fortsatt låg deltagandegrad. Transaktionsförfrågningarna var på en god nivå men nackdelen med att arbeta på success fee visade sig under kvartalet. Ingen affär – ingen success fee. Vi avslutar kvartalet med negativt resultat.

## Q3 2024

- Rörelsens intäkter uppgick till 2 321 (4 649) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -1 532 (1 066) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var negativ
- Resultat efter skatt uppgick till -1 532 (843) KSEK

**Kommentar Q3:** Ett kvartal som kännetecknades av tvära kast. Under den första veckan i augusti föll de globala börserna dramatiskt, men lyckades innan månadens slut återhämta hela nedgången. Verksamhetsmässigt var det ett svagt kvartal, med få avslutade affärer vilket även resultatet visar. Flera av de pågående affärerna kommer istället att avslutas i Q4.

## Q4 2024

- Rörelsens intäkter uppgick till 9 199 (5 667) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 4 155 (430) KSEK
- Rörelsemarginalen under perioden var 45 (8) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 3 655 (305) KSEK

**Kommentar Q4:** Bra fart under fjärde kvartalet avslutar ett svårnavigerat 2024. Affärsmässigt stängdes flera transaktioner under fjärde kvartalet och bidrog till ett fint resultat. Även om fjärde kvartalet avslutas starkt är vi inte nöjda med årets resultat. Organisationen har betydligt större potential än vad som visats under 2024.

# 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.

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 10 medarbetare och historiskt har bolaget genomfört ett tiotal transaktioner per år. Trots att Västra Hamnen löpande mottager ett stort antal affärspropåer 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.

# VD Oscar Ahlgren har ordet

På många plan var 2024 faktiskt ett helt ok år. Trots fortsatt krig i Ukraina. Trots lågkonjunktur. Trots Trumps valseger. Med fallande räntor förbättrades nämligen det ekonomiska klimatet, bolagsvinsterna ökade och börsen tuffade på uppåt så sakteliga. Borde vara perfekta förhållanden för en corp boutique. Men vi är inte riktigt tillbaka vid ett normalläge. Kvartal för kvartal blir det bättre. Riskaptiten ökar. Börsintroduktionerna har faktiskt kommit igång igen efter några års frånvaro. Än så länge mest storbolag, men det är helt enligt skolboken. I takt med det ekonomiska förbättrade läget kommer sentimentet hitta ned till småbolagen också. Det är därför olyckligt på flera plan att en man i USA, påhejad av ett entourage som inte tycks förstå bättre, nu killgissar i den ekonomiska politiken, underblåser nationalism, och monterar ner viktiga institutioner. Förutsättningarna till fortsatt förbättring som antligen såg bra ut är nu mer tveksamma. Från att alla varit rörande överens om att räntesänkningarna i Sverige skulle fortsätta ett tag till tycks tariffer och inflationistisk världspolitik svängt opinionen till att alla numera tror att det är över för denna gång. Det underlättar onekligen att vara positivt lagd i tider som dessa. Kalla mig naiv, men jag tror ändå att internationellt samarbete och handel kommer att väga tyngre. Kanske med en förändrad spelplan, men i så fall till det bättre.

Under 2024 agerade Västra Hamnen rådgivare vid åtta kapitaliseringar, två teckningsoptionsförfall, en fairness opinion och en företagsöverlåtelse. Utöver detta har vi utfört transaktionsrelaterat löpande arbete såsom rörelsekapitalberäkningar och värderingsutlåtanden.

Det är klart färre uppdrag än vad vi har kapacitet för och generellt sett en besvikelse. Glädjande nog märks en förändring under senare delen av året när affärsintensiteten åter tog fart. Men marknaden är fortfarande inne i en fas att städa bort förhoppningsbolag som i många fall haft en teknologi eller substans som inte visade sig räcka hela vägen. Räddningsaktioner med förödande utspädning för aktieägare som inte deltar är då ofta den enda möjligheten som kvarstår. Även om riskaptiten så sakteliga återkommit grumlar dessa wipe-out emissioner bilden och tävlar om investerarnas uppmärksamhet. Vi har också medvetet valt att inte offerera transaktioner där vi bedömt förutsättningarna för ett lyckosamt utfall som

”

*Idén vi hade om en lokal mötesplats för mindre börsbolag i södra Sverige har visat sig fungera.*

allt för dåliga. Svårt avvägande när vi samtidigt är betjänta av full bemanning och fler intäktskronor som rullar vår väg.

Att vårt M&A team stängde en fin affär i slutet av året när ett av Sveriges största vårdcentraler/vårdvalsenheter såldes har redan skapat ringar på vattnet i sektorn. Förhoppningsvis kan vi redan i år bygga vidare på det momentum som den affären skapade. Under 2024 upplevde jag att vi byggde upp en orderstock som vi först i slutet av året kunde kapitalisera på. Nu upplever jag att affärsområdets orderstock är mer i balans med pågående affärer in i det nya året, vilket borde kunna generera mer intäkter.

På ECM sidan har vi historiskt haft en deal-flow där vi kunnat välja och vraka bland uppdragsgivare. När denna ström av propåer under ett par år torkat upp var vi inte tillräckligt kvicka ur blocken. Konkurrerande rådgivare vann uppdrag genom att offerera en lägre ersättning till emittenter som vi trodde skulle välja oss på grund av tjänstfullt arbete i tidigare kapitaliseringar. Det visade sig bli ett dyrköpt uppvaknande. Mindre Stockholmsbaserade firmor valde att etablera sig i Skåne. Carnegie förvärvade Penser och helt plötsligt mötte vi den absoluta marknads-



ledaren även i upphandlingar av transaktioner under 50 MSEK. Det hade varit otänkbart bara för några år sedan. Det krävs visst mod av en styrelse att välja Västra Hamnen framför Carnegie när vi offererar samma pris. Som tur är finns det fortfarande aktörer som väljer kvalitet framför ett high street brand. Men det är ett tydligt skifte, är man inte aktiv och besöker potentiella uppdragsgivare tappar man affärer. Detta trots att man är en lokal spelare och gjort affärer ihop tidigare. Våra nya lokaler på Stortorget i Malmö hjälper oss i det avseendet. Idén vi hade om en lokal mötesplats för mindre börsbolag i södra Sverige har visat sig fungera. Aldrig tidigare i Västra Hamnens historia har vi arrangerat fler möten, stora som små, med såväl investerare som potentiella uppdragsgivare.

Även affärsklimatet i Danmark som periodvis varit helt bottenfruset har börjat tina upp. Långt kvar, men våra fina relationer med Nasdaq Copenhagen underlättar betydligt.

På analysidan har det också gått långsammare än förväntat att vinna nya uppdrag, men likt övriga verksamhetsgrenar piggnade det till under årets slutskede. I slutet av året valde exempelvis main market bolaget Precise Biometrics vår tjänst

Marknadsfokus och med några pågående förhandlingar hoppas jag att innevarande år kan medföra en ketchup-effekt. Vi har kapacitet för dubbelt så många uppdrag. Med fler analysuppdrag ökar även vår synlighet i nyhetsbyråernas kanaler och på sociala medier. Det vet vi historiskt leder till mer affärsförfrågningar även inom övriga affärsområden.

I mars öppnade vi även ett kontor på Medicon Village i Lund. Målsättningen är att komma ännu närmare klustret av snabbväxande bolag inom teknik och life science som verkar här. I vissa fall är det för små bolag i tidig fas, men några av dem kommer att lyckas och behöva både riskkapital och guidning i deras fortsatta tillväxtresa. Det ska vara lätt att träffa oss och vi lägger gärna tid att lyssna på bolag i forskningsframkant. Även om jag tror att vi kunde ha agerat snabbare och något annorlunda i det tuffare ekonomiska klimatet som rått ett par år tycker jag nu att vi åter fått upp farten. Vi ser oss själva fortsatt som den ledande firmen att leverera kvalificerad rådgivning till små och medelstora företag i Öresundsregionen.

Tack för förtroendet.

Oscar Ahlgren



# Kapitalmarknads- transaktioner

## TRANSAKTIONSRÅDGIVNING

Västra Hamnens intäktsmässigt största affärsområde är transaktionsrådgivning till företag som är noterade på någon börs eller marknadsplats eller som är på väg mot en notering. Skälen för bolag att söka sig mot en notering kan vara flera. För bolag i tidig fas som utvecklar produkter eller tjänster som i framtiden kan komma att ha en betydande marknad, men ännu inte genererar tillräckliga överskott för att vara självfinansierade, är en notering ett sätt att finansiera verksamheten. För mer mogna bolag är en notering ett sätt för aktieägare att avyttra hela eller delar av sina innehav till nya investerare samt att uppnå en ägarspridning som främjar handel i bolagets aktier. Noterade aktier kan även fungera som betalningsmedel vid framtida strukturaffärer för förvärvsdriven tillväxt. Oavsett anledning är en börsnotering, eller efterföljande kapitalanskaffningar, en komplex och ofta tidskrävande process där behovet av kvalificerad rådgivning är stort. Med vår långa erfarenhet och höga kunskapsnivå är Västra Hamnen en integrerad del av den nordiska kapitalmarknaden med Öresundsregionen som geografiskt nav.

### Sverige

2024 var fortsatt ett utmanande år för många noterade småbolag med flera avnoteringar och konkurser i spåren av svårigheter att säkra ytterligare finansiering. Även om det gjordes noteringar inom segmentet, med blandade resultat, har de mindre bolagen fortsatt haft det jobbigt. Stockholmsbörsens index för medelstora respektive stora bolag steg under 2024 med 16 respektive 5 procent samtidigt som småbolagsindex tappade 11 procent. Så länge de noterade småbolagen har det tufft kursmässigt kommer intresset för nya noteringar att vara begränsat. Den starkare utvecklingen bland de större bolagen var dock en av anledningarna till att fönstret för noteringar inom denna storlekskategori generellt utvecklades väl, primärt i slutet av året. Dock kan intresset för de mindre bolagen snabbt komma att öka i spåren av ökad riskaptit vilket troligen skulle resultera i fler noteringar.

För redan noterade småbolag, som i många fall tvingats vända sig till aktieägarna för ytterligare kapital samtidigt som aktiekursutvecklingen varit negativ, har vi sett en tydlig trend mot riktade nyemissioner snarare än företrädesemissioner till

befintliga ägare. Från att tidigare ha varit undantagsfall har detta blivit ett förstahandsval för många bolag för att undvika att be befintliga ägare om nytt kapital.

### Danmark

Trots att man på en klar dag här i Malmö med lätthet ser över Öresund finns markanta skillnader mellan kapitalmarknaderna i Sverige och Danmark. Efter en med danska mått mätt intensiv period av noteringar under perioden 2018 - 2021 har intresset för småbolag och noteringar i Danmark i det närmaste helt försvunnit. Trenden från tidigare år med frivilliga avnoteringar fortsatte under 2024 vilket gör att antalet noterade bolag på den Nasdaq First North i Danmark nu är nere på endast drygt 30 stycken. Vi bedömer fortsatt att Danmark är långsiktigt intressant och en naturlig del av Västra Hamnens hemmamarknad, men kan samtidigt konstatera att det i dagsläget inte finns några tydliga tecken på ett ökat intresse för småbolag eller börsnoteringar i Danmark. Dock är vi via vårt långsiktiga engagemang väl positionerade när marknaden vänder och vårt erbjudande inom privat M&A är högst relevant även för uppdragsgivare i Danmark.

”

*2024 var fortsatt ett utmanande år för många noterade småbolag...*

# Fusioner och förvärv

” Vi stänger 2024 med ett godkänt resultat och går in i 2025 med en försiktig optimism.

Inom ramen för M&A arbetar vi som rådgivare till både publika och privata bolag i samband med värderingar, strategisk rådgivning, förvärv och fusioner samt genomförda bolagsaffärer.

M&A-marknaden har fram till idag präglats av lågkonjunkturen som slog till i slutet av 2022. Konjunktorkänsliga bolag har sett sina marginaler försämrats, bankerna har blivit mer restriktiva med förvärvskrediter och vissa investerarkategorier har helt lämnat marknaden. Detta har lett till att flera transaktioner avstannat eller skjutits på framtiden.

Under 2024 har vi dock sett en förändring. Västra Hamnen bedömer att bankerna nu är mer positiva till att bevilja förvärvskrediter, och inom mer konjunkturokänsliga branscher fungerar M&A-marknaden väl. Exempel på sådana branscher är vård, infrastruktur och IT.

Ränteläget är självklart en faktor att beakta, men vi är övertygade om att den övergripande konjunkturen spelar en ännu större roll inom det M&A-segment där vi verkar. Långsiktiga köpare kan hantera en periodvis hög ränta, men de är desto mer uppmärksamma på vikande vinstmarginaler och branschspecifika trender – effekter som ofta är direkt kopplade till konjunktursvängningar.

Under året har Västra Hamnen haft förmånen att agera rådgivare åt säljarna av Sveriges fjärde största vårdenhet. Vårt hårda arbete i den transaktionen har resulterat i flertalet proppar inom samma bransch. Kul tycker vi! Vi har även bistått med strategisk rådgivning i ett flertal försäljnings- och förvärvstransaktioner inom stål- och metallsektorn.

Vi stänger 2024 med ett godkänt resultat och går in i 2025 med en försiktig optimism. Samtidigt finns det fortfarande branscher där M&A-klimatet förblir utmanande.

Sammantaget ser vi en ökande efterfrågan och fortsätter att stötta våra kunder genom hela transaktionskedjan – från analys, värdering, due diligence och avtalsförhandling till rådgivning vid förvärv, omstruktureringar och kapitalanskaffningar.



Anna Mildner  
M&A-ansvarig



## Marknadsfokus

### Marknadsfokus – effektiv kommunikation för ökad synlighet

Konkurrensen om investerarnas uppmärksamhet är stenhård, och det rådande investeringsklimatet gör det ännu svårare att nå igenom bruset. För många medelstora och mindre bolag är det avgörande att på ett strukturerat och genomtänkt sätt kommunicera sina kvaliteter och möjligheter till marknaden. Västra Hamnens tjänst Marknadsfokus är utformad för att hjälpa bolag att göra just detta.

Vår roll sträcker sig långt bortom att enbart prognosticera ett finansiellt scenario utifrån kvartalsrapporter. Minst lika viktigt är att identifiera de faktorer som skapar värde i de bolag vi bevakar – och att kommunicera detta på ett tydligt och engagerande sätt. Vi sätter varje investeringscase i sitt sammanhang, genomför kontinuerliga uppföljningar och uttrycker en väderingsåsiikt – allt för att ge investerare bättre förutsättningar att fatta välgrundade beslut. Vi bevakar bolag inom flera sektorer, från läkemedelsutveckling och detaljhandel till digitala betalningar.

### Video ger ökad räckvidd

Videoformatet har visat sig vara ett kraftfullt verktyg för att skapa en starkare koppling mellan bolagen och investerarna. Genom intervjuer, presentationer och frågestunder ger vi en djupare förståelse för bolagens verksamhet och möjligheter. Våra videoproduktioner fungerar som ett värdefullt komplement till våra skriftliga analyser och ger bolagen ökad exponering i ännu ett mediaformat.

### Vad ingår i Marknadsfokus?

- En omfattande initial analys med ett finansiellt scenario och en presentation av investeringscasen
- Löpande uppföljningar av finansiella rapporter
- Webbsändningar vid rapporttillfällen med möjlighet för allmänheten att ställa frågor
- Kontinuerlig bevakning av bolagets nyhetsflöde

Med Marknadsfokus hjälper vi bolag att öka sin synlighet, skapa förtroende och nå rätt investerare – på rätt sätt.

” Videoformatet har visat sig vara ett kraftfullt verktyg...

# Certified Adviser

Västra Hamnen är av Nasdaq auktoriserad rådgivare (Certified Adviser) att bistå bolag som avser att bli eller som är listade på marknadsplatsen Nasdaq First North i Sverige och Danmark. En Certified Adviser utför övervakning och vägleder avseende bolagens regelefterlevnad och informationsgivning. För att erhålla denna certifiering krävs gedigen kunskap om regelverket, dokumenterad rådgivningserfarenhet från företagstransaktioner och listningsprocesser, samt kapacitet att bistå noterade bolag med kvalificerad kommunikationsrådgivning.

Rollen som Certified Adviser innefattar bland annat följande tjänster:

- Vägledning och stöd i samband med noteringsprocesser
- Kontrollera att de regler som gäller för bolag listade på Nasdaq First North efterlevs
- Säkerställande av hög kvalitet vid informationsgivning från noterade bolag
- Lämna råd i övriga aktiemarknadsfrågor

Vi håller även våra kunder kontinuerligt uppdaterade om förändringar i regelverket samt andra händelser som kan påverka bolag noterade på Nasdaq First North Growth Market. Ett av våra viktigaste verktyg i detta arbete är våra kvartalsbrev. Dessa sammanställningar innehåller inte bara information om aktuella regelförändringar och uppmärksammade disciplinärenden, utan även statistik och andra insikter kopplade till handelsplatsens. Syftet är att ge våra kunder ett samlat och lättillgängligt underlag som underlättar förståelsen för hur regelverken tillämpas i praktiken och vilka trender som påverkar marknaden.

Utöver skriftlig kommunikation lägger vi stor vikt vid den personliga mötet. Med jämna mellanrum bjuder vi därför in till lunchmöten, seminarier och andra sammankomster där representanter från våra klientbolag får möjlighet att träffas och diskutera aktuella frågeställningar. Dessa träffar sker i en informell miljö som uppmuntrar till erfarenhetsutbyte och öppen dialog.

Genom dessa olika initiativ strävar vi efter att skapa ett mervärde för våra klienter och bidra till ett sunt och väl fungerande ekosystem för tillväxtbolag på Nasdaq First North Growth Market.

CA-teamet på Västra Hamnen. Fr.v. Adam Eliasson, Per Lönn, Björn Andersson



# 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 investeringsrelationer. 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.

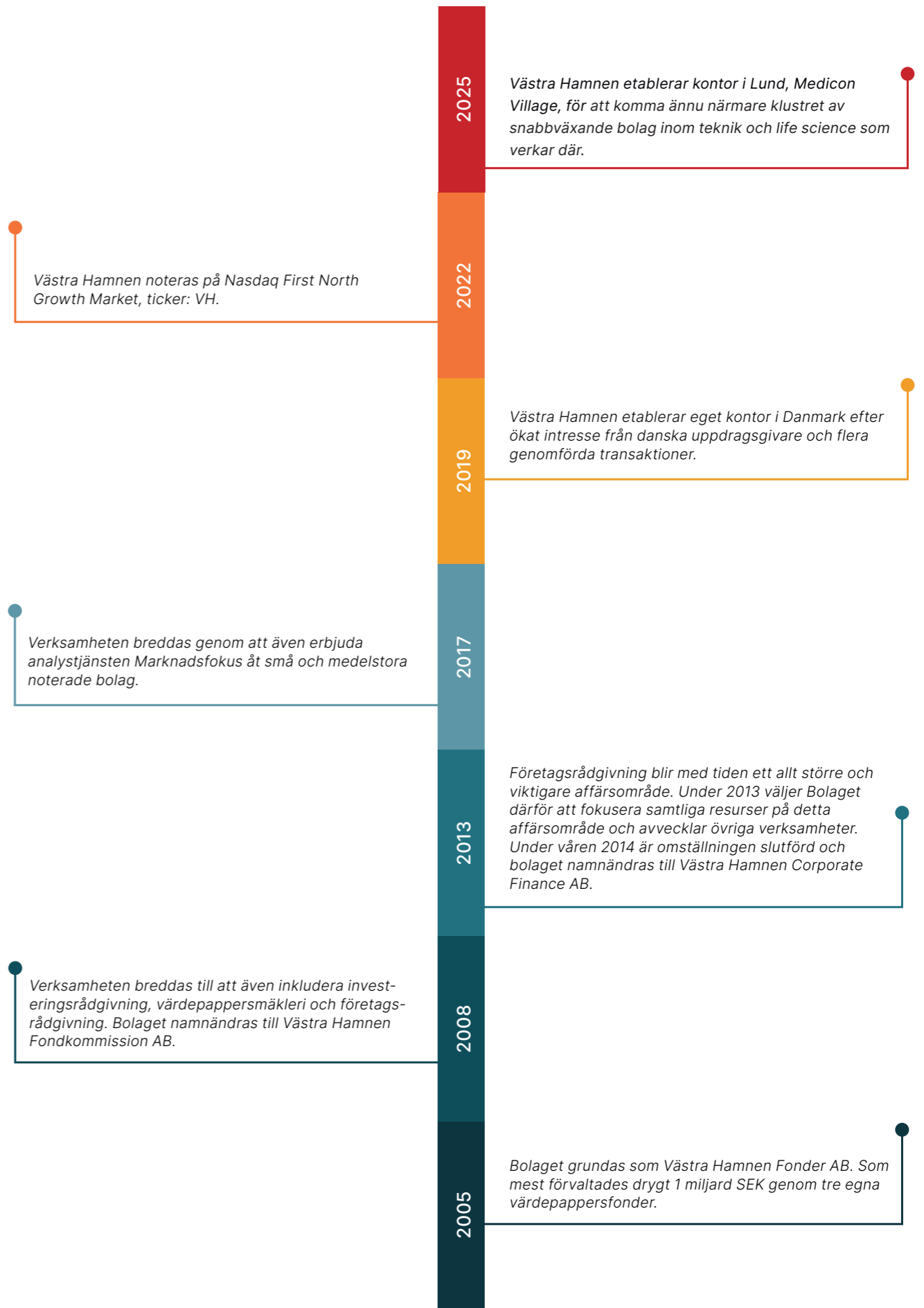
**Västra Hamnen Möter** - Västra Hamnen Möter är ett av våra mest uppskattade initiativ – en plattform där vi ger investerare i Sverige och Danmark möjlighet att lära känna spännande tillväxtbolag genom kortfattade och insiktsfulla intervjuer.

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 investerarepresentationer 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 2025. 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 2024 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

# Styrelse



## JOHAN KJELL

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2020, styrelseledamot sedan 2010.

<b>Utbildning:</b>	Magisterexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.
<b>Aktuella uppdrag:</b>	Styrelseordförande i Windon Energy Group AB. Styrelseuppdrag i Expassumkoncernen och C2 Safetykoncernen.
<b>Arbetslivserfarenhet:</b>	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.
<b>Aktieäggande i Bolaget:</b>	Johan Kjell innehar 9 procent av aktierna i Expassum AB som indirekt innehar 90 000 aktier i Bolaget.



## ROGER WIKSTRÖM

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2010.

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



## OSCAR AHLGREN

Född 1974. Styrelseledamot och VD sedan 2005.

<b>Utbildning:</b>	Ekonomistudier, Lunds universitet och University of the West of Scotland.
<b>Aktuella uppdrag:</b>	Styrelseordförande Music Nation AB.
<b>Arbetslivserfarenhet:</b>	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.
<b>Aktieäggande i Bolaget:</b>	Oscar Ahlgren innehar 325 000 aktier i Bolaget (inklusive innehav av närstående).



## CHRISTIAN LINDHÉ

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2017.

<b>Utbildning:</b>	Juristexamen, Lunds universitet. Kandidatexamen i ekonomi, Lunds universitet.
<b>Aktuella uppdrag:</b>	Delägare i Advokatfirman Vinge Skåne AB.
<b>Arbetslivserfarenhet:</b>	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.
<b>Aktieäggande i Bolaget:</b>	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 arbetat 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.

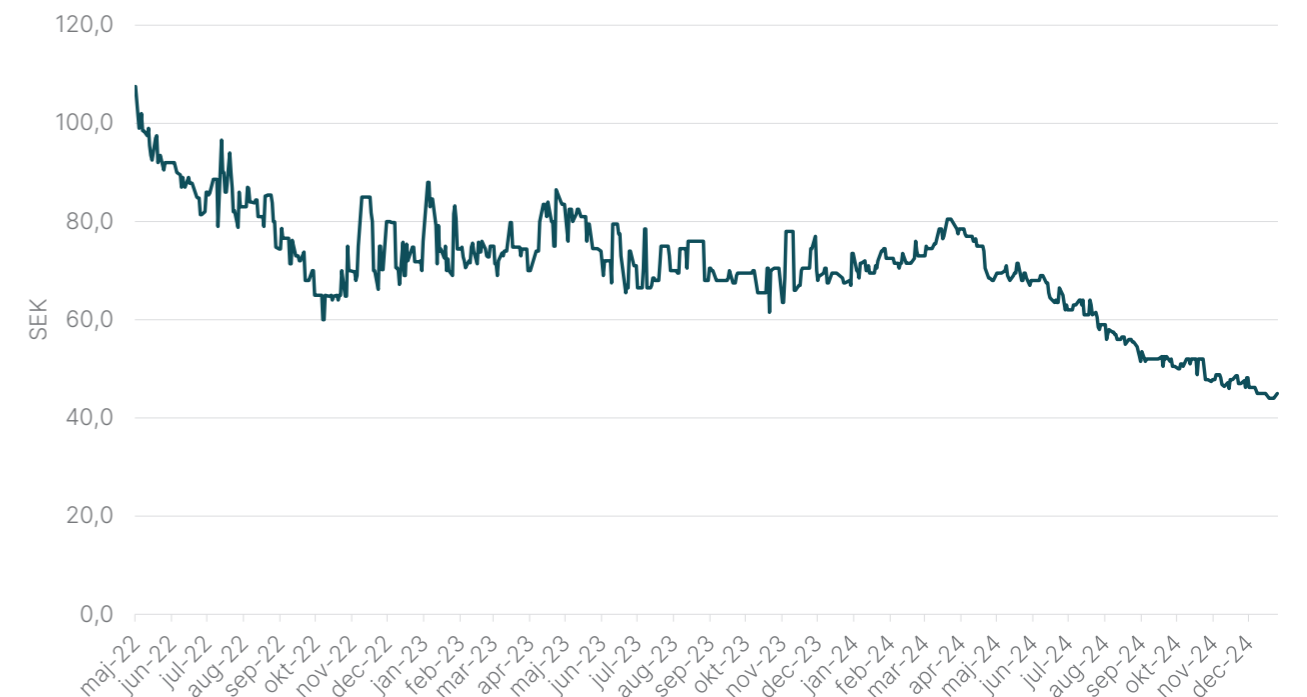
# Ägarförhållanden

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 2024.

Namn	Antal aktier och röster*	Andel aktier och röster*
Oscar Ahlgren	325 000	32,5%
Per Lönn	100 000	10,0%
Expassum Förvaltning AB	90 000	9,0%
Granitor Invest AB	80 000	8,0%
Regementsgatan Holding AB	70 000	7,0%
Bengt Eckerwall	67 500	6,8%
LJC Konsult AB	36 000	3,6%
Christian Bjerlestam	20 000	2,0%
Niclas Bengtsson	15 127	1,5%
Christer Nilsson	13 500	1,4%
<b>Summa</b>	<b>817 127</b>	<b>81,7%</b>
Övriga	182 873	18,3%
<b>Totalt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>100,0%</b>

\* per den 31 december 2024 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

## Kursutveckling från IPO 6 maj 2022 - 31 december 2024



# Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter

Förvaltningsberättelse	26
Nyckeltal	31
FINANSIELLA RAPPORTER	
Resultaträkning	34
Rapport över totalresultat	34
Balansräkning	35
Rapport över förändring i eget kapital	36
Kassaflödesanalys	37
NOTER	
Not 1 Allmän information	40
Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper	40
Not 3 Risker och riskhantering	43
Not 4 Räntenetto	44
Not 5 Specifikation av intäkter	44
Not 6 Allmänna administrationskostnader	45
Not 7 Materiella anläggningstillgångar	48
Not 8 Skatter	48
Not 9 Utlåning till kreditinstitut	48
Not 10 Aktier och andelar	48
Not 11 Övriga tillgångar	49
Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50
Not 13 Övriga skulder	50
Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50
Not 15 Kontraktstillgångar och kontraktsskulder	50
Not 16 Transaktioner med närstående	50
Not 17 Finansiella tillgångar och skulder	51
Not 18 Kapitaltäckning	52
Not 19 Nyckeltalsdefinitioner	53
Not 20 Eget kapital	54
Not 21 Förslag till vinstdisposition	54

# 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 2024.

## 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.

Israel/Hamas-konflikten i Mellanöstern, Rysslands aggression i Ukraina, fallande börser, stigande räntor, låg tillväxt och hög inflation har påverkat hela finansmarknaden negativt. Kapitalanskaffningar i samband med noteringar, och rena sekundäremissioner var under 2024 fortsatt på låga nivåer, vilket har inneburit en relativt oförändrad transaktionsvolym i jämförelse med föregående år.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2024

Det har inte skett några väsentliga händelser under 2024.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

Det har inte skett några väsentliga händelser efter balansdagens utgång.

## EKONOMISK REDOGÖRELSE

### Rörelsens intäkter

Bolagets provisionsintäkter uppgick till 14,6 (12,6) MSEK under 2024, en ökning med 15 procent. De totala intäkterna för året uppgick till 20,2 (20,3) MSEK, en minskning med cirka 1 procent.

### Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick till 17,9 (16,2) MSEK under 2024, en ökning med cirka 10 procent. De högre kostnaderna är hänförliga till en större organisation.

### Resultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till 2,3 (4,1) MSEK, en minskning med cirka 44 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 11 procent under året.

Årets resultat uppgick till 1,8 (3,2) MSEK, och resultat per aktie uppgick till 1,80 (3,21) kr.

Resultatförsämringen är hänförlig till ökade rörelsekostnader.

## FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 december 2024 uppgick det egna kapitalet till 12,6 (13,8) MSEK, vilket motsvarar 12,6 (13,8) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 11,1 (14,7) MSEK. Bolaget har per balansdagen inget behov av ytterligare kapital eller finansiering i form av banklån.

## KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET

Per den 31 december 2024 uppgick primärkapitalrelationen till 304 procent. Kapitalbasen har sedan 31 december 2023 ökat med 0,3 MSEK till 11,1 MSEK, och kapitalkravet har ökat från 3,3 MSEK till 3,6 MSEK.

Kassaflödesanalysen visar ett negativt kassaflöde för helåret om -3,6 (1,1) MSEK.

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Bolaget anlitar från tid till 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 0,1 MSEK under 2024, och är hänförligt till kostnader i samband med årsstämman 2024.

# Nyckeltal

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Bolagsstämman har att behandla följande vinstmedel:

Balanserat resultat	8 782 503
Årets resultat	1 797 071
<b>Summa</b>	<b>10 579 574</b>

Styrelsen föreslår att resultatet behandlas enligt följande:

Utdelning till aktieägare (1,50 kronor per aktie)	1 500 000
I ny räkning överföres	9 079 574
<b>Summa</b>	<b>10 579 574</b>

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1 500 000 kr vilket motsvarar 1,50 kr per aktie.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling.

## 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 intäktstillflöde kombinerat med bra kontroll över verksamhetens kostnader.

## FINANSIELL KALENDER:

**Årsstämma 2025:** 29 april 2025

**Delårsrapport jan - mar 2025:** 29 april 2025

**Delårsrapport apr - jun 2025:** 31 juli 2025

**Delårsrapport jul - sep 2025:** 30 oktober 2025

## FLERÅRSÖVERSIKT

KSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseintäkter	20 208	20 339	19 602	45 650	39 223
Rörelseresultat	2 297	4 110	4 350	21 242	16 203
Årets resultat	1 797	3 205	3 384	19 165	10 351
Balansomslutning	18 031	21 260	20 605	45 070	38 233
Rörelsemarginal, %	11%	20%	22%	47%	41%
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 <sup>1</sup>	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Antal anställda	10	9	8	8	8
Omsättning per anställd, tkr	2 021	2 260	2 450	5 706	4 903
Rörelseresultat per anställd, tkr	230	457	544	2 655	2 025
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,80	3,21	3,38	19,17	10,35
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,80	3,21	3,38	19,17	10,35
Soliditet, %	70%	65%	66%	58%	56%
Primärkapitalrelation, %	304%	323%	260%	287%	292%

För nyckeltalsdefinitioner se not 19.

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



# FINANSIELLA RAPPORTER

# Resultaträkning

KSEK	NOT	2024	2023
Ränteintäkter	4, 5	359	480
Räntekostnader	4, 5	-3	-15
<b>Räntenetto</b>		<b>355</b>	<b>465</b>
Provisionsintäkter	5	14 428	12 626
Provisionskostnader	5	0	0
<b>Provisionsnetto</b>		<b>14 428</b>	<b>12 626</b>
Övriga rörelseintäkter	5	5 425	7 248
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>20 208</b>	<b>20 339</b>
Allmänna administrationskostnader	6	-17 479	-16 165
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	7	-431	-65
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-17 910</b>	<b>-16 229</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2 297</b>	<b>4 110</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 297</b>	<b>4 110</b>
Skatt på periodens resultat	8	-500	-905
<b>Årets resultat</b>		<b>1 797</b>	<b>3 205</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr)		1,80	3,21
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		1,80	3,21
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	2024	2023
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>1 797</b>	<b>3 205</b>

# Balansräkning

KSEK	Not	2024	2023
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	9	11 079	14 707
Aktier och andelar	10	370	370
Materiella tillgångar	7	1 697	1 689
Övriga tillgångar	11	2 322	4 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	2 563	399
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18 031</b>	<b>21 260</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder	13	1 832	3 122
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	3 619	4 356
<b>Summa skulder</b>		<b>5 451</b>	<b>7 478</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 000	2 000
Balanserat resultat		8 783	8 577
Årets resultat		1 797	3 205
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 580</b>	<b>13 783</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>18 031</b>	<b>21 260</b>

# Rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl periodens totalresultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2023	2 000	11 577	13 577
Periodens totalresultat		3 205	3 205
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:			
Utdelning*		-3 000	-3 000
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>2 000</b>	<b>11 783</b>	<b>13 783</b>
Ingående balans per 1 januari 2024	2 000	11 783	13 783
Periodens totalresultat		1 797	1 797
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:			
Utdelning*		-3 000	-3 000
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>2 000</b>	<b>10 580</b>	<b>12 580</b>

\* Utdelning per aktie under 2024 uppgick till 3,00 kr per aktie och utdelning under 2023 uppgick till 3,00 kr per aktie.

# Kassaflödesanalys

KSEK	2024	2023
<b>Den löpande verksamheten</b>		
<b>Rörelsen</b>		
Rörelseresultat	2 297	4 110
<b>Återföring av ej kassaflödespåverkande poster</b>		
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	431	65
Betald skatt	-834	1 061
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 895</b>	<b>5 236</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-57	-479
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-2 026	1 117
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 083</b>	<b>638</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-188</b>	<b>5 873</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella tillgångar	-440	-1 748
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-440</b>	<b>-1 748</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-3 000	-3 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 000</b>	<b>-3 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 628</b>	<b>1 125</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		
Likvida medel vid periodens början	14 707	13 582
Förändring av likvida medel	-3 628	1 125
<b>Utgående likvida medel</b>	<b>11 079</b>	<b>14 707</b>
<b>Specifikation av likvida medel</b>		
Bank (utlåning till kreditinstitut)	11 079	14 707
<b>Utgående likvida medel</b>	<b>11 079</b>	<b>14 707</b>
<b>I rörelseresultatet ingår:</b>		
Erhållna räntor m.m.	359	480
Erlagda räntor	-3	-15

# 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](http://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 2024 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 2023.

### REDOVISNINGSVALUTA

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 faktureringsstidpunkter definierade i kontrakten. Avtalstillgångar uppkommer i de fall prestationer utförts och det finns en ovillkorad rätt till betalning men fakturering ännu inte har skett.

### Provisionsintäkter

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

### Övriga rörelseintäkter

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

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.

### UTLÄNSK VALUTA

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans 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 överfört 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 kontraktensliga 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 ANLÄGGNINGSTILGÅNGAR

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

Inventarier	5 år
-------------	------

#### KASSAFLÖDESANALYS

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 anställde 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 anställde 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. 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.

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 2024	31 dec 2023	Limit
Likviditetsreserv	11 079	14 707	Se rad nedan
Intern limit för likviditetsreserv <sup>1</sup>	>3 641	>3 342	
Legalt krav för likviditetsreserv <sup>2</sup>	>1 214	>1 114	
Kassalikviditet <sup>3</sup>	203%	197%	>100%

<sup>1</sup> Motsvarar tre månaders fasta kostnader för föregående år.

<sup>2</sup> Motsvarar en månads fasta kostnader för föregående år.

<sup>3</sup> 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	2024	2023
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till kreditinstitut	345	463
Övriga ränteintäkter	14	17
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>359</b>	<b>480</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Skulder till kreditinstitut	0	0
Övriga räntekostnader	-3	-15
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-3</b>	<b>-15</b>
<b>Summa räntenetto</b>	<b>355</b>	<b>465</b>

#### 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 - december	Transaktionsrådgivning		Övrig rådgivning		Övrigt		Totalt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
KSEK								
Räntenetto	-	-	-	-	355	465	355	465
Provisionsintäkter	14 428	12 626	-	-	-	-	14 428	12 626
Provisionskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	730	-	4 607	7 236	88	12	5 425	7 248
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>15 158</b>	<b>12 626</b>	<b>4 607</b>	<b>7 236</b>	<b>443</b>	<b>477</b>	<b>20 208</b>	<b>20 339</b>
TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING								
Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	14 428	12 626	-	-	-	-	14 428	12 626
Tjänster överförda till kund över tid	730	-	4 607	7 236	-	-	5 337	7 236

#### NOT 6 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSOMKOSTNADER

KSEK	2024	2023
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	8 306	6 789
Avsättning till bonus	345	1 280
Pensionskostnader	1 238	867
Sociala kostnader	3 000	2 729
Övriga personalkostnader	161	177
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>13 050</b>	<b>11 842</b>
<i>Varav lön och pension till styrelse och VD</i>	<i>2 232</i>	<i>2 289</i>
<i>Varav sociala kostnader för styrelse och VD</i>	<i>676</i>	<i>700</i>
<b>Övriga administrationskostnader</b>		
Lokalkostnader	1 294	1 061
Resekostnader	77	181
Arvoden	1 724	1 612
Återföring (-) /Avsättning (+)	0	0
Andra administrationskostnader	1 334	1 469
<b>Summa övriga administrationskostnader</b>	<b>4 429</b>	<b>4 323</b>
<b>Summa</b>	<b>17 479</b>	<b>16 165</b>

NOT 6 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSOMKOSTNADER (FORTS.)

KSEK	2024	2023
<i>Anställda, löner och andra ersättningar</i>		
Medelantal anställda tillika ledande befattningshavare		
Män	9	8
Kvinnor	1	1
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

<i>Ersättningar 2024 för styrelse och ledning</i>	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*	1 974	138	341	2 453
<b>Summa</b>	<b>3 764</b>	<b>224</b>	<b>696</b>	<b>4 684</b>

<i>Ersättningar 2023 för styrelse och ledning</i>	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Johan Kjell Styrelseordförande	204	-	-	204
Christian Lindhé Styrelseledamot	32	-	-	32
Roger Wikström Styrelseledamot	-	-	-	-
Oscar Ahlgren Styrelseledamot/VD	1 504	275	272	2 052
Övrig ledning* 2 personer	1 970	499	261	2 731
<b>Summa</b>	<b>3 711</b>	<b>774</b>	<b>534</b>	<b>5 019</b>

\* 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>	2024	2023
<b>Forvis Mazars AB</b>		
Revisionsuppdrag	208	181
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>208</b>	<b>181</b>

<i>Operationell leasing inklusive hyra för lokal (Beloppet ingår i Andra administrationskostnader)</i>	2024	2023
Leasingavgifter, årets kostnad	1 124	934
Förväntade framtida utgifter:		
Inom ett år	873	552
Senare än ett år men inom fem år	2 433	3 192
Senare än fem år	-	-



#### NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	2024	2023
<i>Inventarier</i>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 462	713
Årets anskaffningar	440	1 748
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 902</b>	<b>2 462</b>
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-773	-708
Årets avskrivningar	-431	-65
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 204</b>	<b>-773</b>
<b>Summa</b>	<b>1 697</b>	<b>1 689</b>

#### NOT 8 SKATT

KSEK	2024	2023
Aktuell skatt	-500	-905
<b>Summa</b>	<b>-500</b>	<b>-905</b>
<i>Skatt på årets resultat</i>		
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	2 297	4 110
<b>Skatt enligt gällande skattesats (20,60%)</b>	<b>-473</b>	<b>-847</b>
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>		
Ej skattepliktiga intäkter	3	3
Ej avdragsgilla kostnader	-30	-61
<b>Summa</b>	<b>-500</b>	<b>-905</b>

#### NOT 9 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

KSEK	2024	2023
Utlåning till kreditinstitut (SEK)	11 079	14 707
<b>Summa</b>	<b>11 079</b>	<b>14 707</b>

#### NOT 10 AKTIER OCH ANDELAR

KSEK	2024	2023
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	370	370
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	370	370
<b>Redovisat värde</b>	<b>370</b>	<b>370</b>

#### NOT 11 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

KSEK	2024	2023
Kundfordringar	1 089	3 196
Skattefordran	1 233	899
Övriga fordringar	0	0
<b>Summa</b>	<b>2 322</b>	<b>4 095</b>
<i>Specifikation förfallostruktur på kundfordringar</i>		
Kundfordringar, brutto	1 089	3 196
Förväntade kreditförluster, generell bedömning	-	-
Förväntade kreditförluster, individuell bedömning	-	-
<b>Summa kundfordringar, netto efter förväntade kreditförluster</b>	<b>1 089</b>	<b>3 196</b>
<i>Avsättningar för förväntade kreditförluster</i>		
Avsättningar vid årets början	-	-
Återföring	-	-
Reglerade fordringar	-	-
Förväntade kreditförluster, generell bedömning	-	-
Förväntade kreditförluster, individuell bedömning	-	-
<b>Summa avsättningar för förväntade kreditförluster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<i>Åldersanalys kundfordringar</i>	Kundfordringar, brutto	Reserv, förväntade kreditförluster individuell	Kundfordringar, netto
Ej förfallna	1 089	-	1 089
Förfallna 30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-
Förfallna 91-120 dagar	-	-	-
Förfallna > 120 dagar	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 089</b>	<b>-</b>	<b>1 089</b>
<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	1 089	-	-
Förfallna 30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-
Förfallna > 90 dagar	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### NOT 12 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	2024	2023
Hyror	255	48
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	2 183	-
Övrigt	124	351
<b>Summa</b>	<b>2 563</b>	<b>399</b>

#### NOT 13 ÖVRIGA SKULDER

KSEK	2024	2023
Leverantörsskulder	269	2 099
Skatteskulder	-	-
Personalrelaterade skulder	404	425
Mervärdesskatt	1 160	597
Övriga kortfristiga skulder	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 832</b>	<b>3 122</b>

#### NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	2024	2023
Personalrelaterade kostnader	2 087	3 081
Övriga poster	1 532	1 275
<b>Summa</b>	<b>3 619</b>	<b>4 356</b>

#### NOT 15 KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER

KSEK	2024	2023
Kontraktstillgångar	3 272	3 196
Kontraktsskulder	-885	-937

#### 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 0,1 MSEK under 2024, och är hänförligt till legal rådgivning i samband med årsstämma 2024.

#### 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.

##### 2024

KSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	-	11 079	
Aktier och andelar	-	370	
Övriga tillgångar	-	4 505	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>15 954</b>	
<b>Skulder*</b>			
Övriga skulder	-		1 832
Upplupna kostnader	-		1 532
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>		<b>3 364</b>

##### 2023

KSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	-	14 707	
Aktier och andelar	-	370	
Övriga tillgångar	-	4 095	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>19 173</b>	
<b>Skulder*</b>			
Övriga skulder	-		3 122
Upplupna kostnader	-		1 275
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>		<b>4 397</b>

\* samtliga finansiella skulder förfaller inom 3 månader

## NOT 18 KAPITALTÄCKNING

KSEK	2024	2023
<b>Kapitalbas</b>		
<b>Kärnprimärkapital</b>		
Aktiekapital	2 000	2 000
Balanserat resultat	8 783	8 577
Periodens resultat	1 797	3 205
Eget kapitaldelen av obeskattade reserver	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 580</b>	<b>13 783</b>
Avgår föreslagen utdelning	-1 500	-3 000
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>11 080</b>	<b>10 783</b>
Övrigt primärkapital	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>11 080</b>	<b>10 783</b>
Supplementärkapital	-	-
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>11 080</b>	<b>10 783</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>11 080</b>	<b>10 783</b>
<b>Fasta omkostnader kapitalbas</b>		
Föregående års fasta omkostnader	14 563	13 369
<b>Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Permanent kapitalkrav	759	759
Kapitalkrav baserat på Fasta omkostnader	3 641	3 342
K-faktorkrav	-	-
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
<b>Kärnprimärkapitalrelation</b>		
Primärkapitalrelation	304%	323%
<b>Total kapitalrelation</b>	<b>304%</b>	<b>323%</b>
<b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav och tillkommande Pelare 2 krav</b>	<b>3 641</b>	<b>3 342</b>
Överskottskapital (CET1)	7 439	7 440
<b>Överskottskapital (Totalt)</b>	<b>7 439</b>	<b>7 440</b>

### Bedömning av kapitalkrav

Styrelsen bedömer att nuvarande kapitalbas täcker bolagets nuvarande och framtida behov.

## NOT 19 NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal och definition	Syfte				
<b>Antal utestående aktier</b> Antal aktier vid periodens slut.	Ger en bild av Bolagets antal aktier som handlas på börsen.				
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier</b> 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.				
<b>Antal anställda</b> Genomsnittligt antal anställda sedan årsskiftet.	Ger en indikation om Bolaget organisatoriska utveckling.				
<b>Omsättning per anställd</b> Periodens rörelseintäkter dividerat med antal anställda.	Visar hur mycket varje person i bolaget i genomsnitt bidragit till rörelseintäkterna.				
<b>Rörelseresultat per anställd</b> Periodens rörelseresultat dividerat med antal anställda.	Visar hur mycket varje person i bolaget i genomsnitt bidragit till rörelseresultatet.				
<b>Resultat per aktie före utspädning</b> 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.				
<b>Balansomslutning</b> Summan av tillgångssidan alternativt summan av skulder och eget kapital.	Ger en bild av storleken på bolagets tillgångar samt eget kapital och skulder.				
<b>Nyckeltal definierade i kapitaltäckningsregelverket</b>	<b>Syfte</b>				
<b>Primärkapitalrelation</b> Relation mellan kärnprimärkapital och riskvägda belopp.	Visar bolagets förmåga att absorbera förluster.				
<b>Alternativa nyckeltal</b>	<b>Syfte</b>				
<b>Rörelsemarginal</b> Rörelseresultat i procent av totala intäkter.	Ger förståelse för den rapporterade lönsamheten som genereras av Bolaget mellan perioderna.				
<b>Soliditet</b> Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Ett mått på Bolagets kapitalstruktur och hur företaget valt att finansiera sina tillgångar.				
<b>AVSTÄMNINGSTABELL FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL</b>	<b>2024</b> <b>2023</b> <b>2022</b> <b>2021</b> <b>2020</b>				
<i>Rörelsemarginal, %</i>					
Rörelseresultat	2 297	4 110	4 350	21 242	16 203
Rörelseintäkter	20 208	20 339	19 602	45 650	39 223
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>47%</b>	<b>41%</b>
<i>Soliditet, %</i>					
Eget kapital inklusive eget kapitaldelen av obeskattade reserver	12 580	13 783	13 577	26 139	21 332
Balansomslutning	18 031	21 260	20 605	45 070	38 233
<b>Soliditet, %</b>	<b>70%</b>	<b>65%</b>	<b>66%</b>	<b>58%</b>	<b>56%</b>

# 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 2 april 2025

**Johan Kjell**  
Styrelseordförande

**Oscar Ahlgren**  
Styrelseledamot  
Verkställande direktör

**Christian Lindhé**  
Styrelseledamot

**Roger Wikström**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2025

**Anders O Persson**  
Auktoriserad revisor

**Anna Stenberg**  
Auktoriserad revisor

## 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 10 579 574 kronor. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

Utdelning till aktieägare (1,50 kronor per aktie)	1 500 000
I ny räkning överföres	9 079 574
<b>Summa disponerat</b>	<b>10 579 574</b>

De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överföras till ny räkning har beräknats på samtliga 1 000 000 utestående aktier per den 31 december 2024. De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överföras till ny räkning fastställs slutligen beräknat på antalet utdelningsberättigade aktier per avstämningsdagen.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 2 maj 2025, vilket innebär att sista dag för handel inklusive rätt till utdelning infaller den 29 april 2025. Beslutat årsstämman enligt styrelsens förslag, beräknas utdelningen komma att utbetalas genom Euroclear den 7 maj 2025.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling.

# 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 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 24–54 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 2024 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 revisionsssed 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 1–23. 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 revisionsssed 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. Risken 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 2024 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 revisionsssed 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 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.

### 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 styrelsens motiverande yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö den 2 april 2025

**Anna Stenberg**  
Auktoriserad revisor

**Anders O Persson**  
Auktoriserad revisor

*[avsiktligen lämnad tom]*

