



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

Inbjudan till teckning av aktier i Västra Hamnen Corporate Finance AB

Nasdaq First North är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag (Eng. small and medium-sized enterprises, SME) i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument såsom det implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte underställda samma regler som bolag på den reglerade huvudmarknaden. I stället är de underställda ett mindre långtgående regelverk anpassat för små tillväxtbolag. Risken vid en investering i ett bolag på Nasdaq First North kan därför vara högre än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Alla bolag med aktier som handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Aqurat är Bolagets Certified Adviser. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North.

Viktig information till investerare

Denna bolagsbeskrivning (**”Bolagsbeskrivningen”**) har upprättats med anledning av Västra Hamnen Corporate Finance AB:s erbjudande av aktier till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utlandet (**”Erbjudandet”**) och upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm (**”Nasdaq First North”**). Med **”Västra Hamnen”** eller **”Bolaget”** avses Västra Hamnen Corporate Finance AB, org. nr 556660-1182. Med **”Huvudägaren”** avses Oscar Ahlgren, VD i Bolaget.

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Bolagsbeskrivningen. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta summeringarna av de egentliga värdena. Alla belopp anges i amerikanska dollar (**”USD”**), svenska kronor (**”SEK”**) eller Euro (**”EUR”**) om inte annat anges. Med förkortningen **”KUSD”, ”KSEK”** eller **”KEUR”** avses tusen amerikanska dollar, tusen svenska kronor respektive tusen Euro. Med **”MUSD”, ”MSEK”** eller **”MEUR”** avses miljoner amerikanska dollar, miljoner svenska kronor respektive miljoner Euro. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Bolagsbeskrivningen utgör ej ett prospekt då Erbjudandet understiger 2,5 MEUR. Med prospekt avses vad som definieras enligt bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (**”Prospektförordningen”**). Bolagsbeskrivningen har därför inte granskats eller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen.

Distribution av denna Bolagsbeskrivning och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Västra Hamnen och Huvudägaren har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten till några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte, vare sig direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Bolagsbeskrivningen, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Erbjudandet får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar

eller regleringar i sådant land. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Västra Hamnen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land än Sverige. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Kanada eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Bolagsbeskrivningen, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Bolagsbeskrivningen måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Följaktligen får aktierna inte, varken direkt eller indirekt, utbjudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder eller jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet **”Riskfaktorer”**. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt denna Bolagsbeskrivning, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i denna Bolagsbeskrivning samt eventuella tillägg till den. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i denna Bolagsbeskrivning och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Emissionsinstitut avseende Erbjudandet är Aqurat Fondkommission AB (**”Aqurat”**).

Framåtriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som **”avses”, ”bedöms”, ”förväntas”, ”kan”, ”planerar”, ”uppskattar”** och andra uttryck som

innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet **”Riskfaktorer”**. Framåtriktad information i denna Bolagsbeskrivning gäller endast per dagen för Bolagsbeskrivningens offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Bransch- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

Inbjudan till förvärv av aktier i Västra Hamnen Corporate Finance 4

Bakgrund och motiv 5

Riskfaktorer 6

Villkor och anvisningar 11

Varför investera i Västra Hamnen? 14

Marknadsöversikt 15

Verksamhetsöversikt 23

Finansiell utveckling 30

Kommentarer till den finansiella utvecklingen 33

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information 35

Aktien och ägarförhållanden 36

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor 38

Legala frågor och kompletterande information 44

Bolagsordning 48

Erbjudandet i sammandrag

Anmälningsperiod	19 april – 29 april 2022
Första dag för handel	6 maj 2022
Pris per aktie i Erbjudandet	100 SEK
Erbjudandet	210 000 aktier, motsvarande 21 MSEK. Endast befintliga aktier erbjuds

ÖVRIG INFORMATION

Ticker	VH
ISIN-kod	SE0017767031
LEI-kod	549300JEKPE7ZBZLOZ13

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport jan–jun 2022	26 augusti 2022
Delårsrapport jan–sep 2022	25 november 2022
Bokslutskommuniké 2022	17 februari 2023
Årsstämma 2023	25 maj 2023

Inbjudan till teckning av aktier i Västra Hamnen Corporate Finance

Investorerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i denna Bolagsbeskrivning, förvärva totalt 210 000 aktier i Västra Hamnen från Huvudägaren. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till 21 MSEK. Anmälningssperioden pågår från och med den 19 april 2022 till och med den 29 april 2022. Erbjudandet motsvarar 21 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och medför ingen utspädning för befintliga aktieägare. Minsta teckningspost är 60 aktier, motsvarande 6 000 SEK. Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 100 SEK.

I Erbjudandet föreligger teckningsåtaganden från ett antal externa investerare om sammanlagt 16 MSEK, vilket motsvarar cirka 76 procent av antalet aktier i Erbjudandet. Fördelningen framgår på sidan 15. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden.

Samtliga befintliga aktieägare i Bolaget har via lock up-avtal förbundit sig att behålla 100 procent av sina respektive innehav i Bolaget under en tidsperiod om sex månader från och med första dag för handel på Nasdaq First North. För ytterligare information om de ingångna lock up-avtalen, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

STYRELSENS ANSVARSFÖRSÄKRAN

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i denna Bolagsbeskrivning. Styrelsen försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd, och att all relevant information från styrelsemötesprotokoll, revisorernas anteckningar och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Johan Kjell
Styrelseordförande

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Christian Lindhé
Styrelseledamot

Roger Wikström
Styrelseledamot

14 april 2022

Bakgrund och motiv

Under den senaste tioårsperioden har Västra Hamnen agerat rådgivare i transaktioner med ett sammanlagt värde på knappt 4 miljarder kronor och därmed etablerat en position på marknaden för kapitalanskaffningar för små och medelstora bolag i Sverige och Danmark. Bolaget erbjuder Corporate Finance-tjänster, uppdragsanalys samt agerar Certified Adviser på Nasdaq First North i Sverige och Danmark.

Västra Hamnens huvudmarknader växer stadigt och antalet bolag som valt att anskaffa publikt kapital i samband med en notering har under en längre tid ökat i både Sverige och Danmark, om än från olika nivåer. Även om antalet nya noteringar korrelerar med den rådande konjunkturen innebär den absoluta ökningen i antalet noterade bolag en stabil och ökande efterfrågan av kapitalmarknadstjänster såsom företrädesemissioner, riktade nyemissioner och uppdragsanalyser.

I Sverige finns en god finansiell infrastruktur kring publika kapitalanskaffningar i form av finansiella och legala rådgivare, banker, marknadsplatser, tillsynsmyndigheter och investerare. Här skiljer sig den svenska och danska kapitalmarknaden åt i flera avseenden. Kapitalmarknaden i Danmark har historiskt varit räntedominerad och landet har inte samma starka tradition av handel med aktier som Sverige, varför system och infrastruktur bedöms ligga flera år efter Sverige, trots hög grad av innovationskraft och förekomst av tillväxtbolag. Bolaget bedömer dock att ett ökande antal noterade bolag i landet kombinerat med ett ökat intresse bland såväl danska som internationella investerare att investera i aktier ställer högre krav på infrastrukturen kring noteringsprocesser och handeln med aktier vilket bedöms snabba på utvecklingen. Västra Hamnen är sedan många år aktiva på den danska marknaden med kontor i Köpenhamn och ser Danmark som en naturlig hemmarknad med tydligt fokus på framtida expansion.

Västra Hamnen har lång erfarenhet av att vara ett oberoende värdepappersbolag och bedriver en i grunden robust verksamhet med välutvecklade och skalbara interna processer. Bolaget ser goda förutsättningar för att fortsätta växa på sina huvudmarknader och som ett led i att ytterligare stärka Västra Hamnens position har Bolagets styrelse beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

De främsta motiven till noteringen av Västra Hamnen är:

- **Ökad kredibilitet och synlighet** – en notering av Bolaget bedöms medföra en ökad varumärkeskänedom och öka synligheten bland potentiella kunder och intressenter. Den högre grad av transparens som det innebär att vara publikt bolag väntas också bli ytterligare en kvalitetsstämpel av Västra Hamnen vilket ökar Bolagets kredibilitet och möjligheter att fortsätta bygga goda affärsrelationer med såväl kunder som samarbetspartners.
- **Aktivt delta i en framtida konsolidering av branschen** – med en noterad aktie försätter sig Västra Hamnen i en mer gynnsam position för en potentiell framtida konsolidering eller genom förvärv expandera sina affärsområden till att inkludera fler relevanta tjänster till tillväxtbolag exempelvis avseende privat och publik kapitalanskaffning och noteringsprocesser.
- **Fortsatt expansion** – Bolaget har sedan 2015 bedrivit verksamhet mot danska uppdragsgivare i Danmark och agerat rådgivare i flertalet transaktioner sedan dess. Den danska kapitalmarknaden är ännu relativt omogen och utbudet av erfarna rådgivare under tillsyn från myndigheter är långt mindre än i Sverige. Västra Hamnens långa erfarenhet av publika kapitalanskaffningar, i kombination med att Västra Hamnen har alla de myndighetstillstånd som behövs, bedöms vara starka faktorer för fortsatt expansion. Noteringen av Västra Hamnen, och de möjligheter detta skapar, är ytterligare ett steg i att stärka Bolagets erbjudande och bli en ledande aktör inom sitt segment i Danmark.
- **Incitament för nya och befintliga medarbetare** – en notering av Västra Hamnen förväntas öka möjligheterna att attrahera och behålla viktiga medarbetare genom ökade möjligheter att utforma tydliga och långsiktiga incitamentsprogram. Att attrahera och behålla kompetenta medarbetare är en förutsättning för att uppnå en långsiktigt hållbar tillväxt.

VÄRDERING

Bolagets värdering uppgår till 100 MSEK. Erbjudandet är inte en nyemission av nya aktier utan en försäljning av befintliga aktier från Huvudägaren. Bolagsvärderingen bygger därför på en godtagbar värderingsnivå för Huvudägaren, som fastställts i dialog med de investerare som lämnat teckningsåtaganden om totalt 16 MSEK.

Risikfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Västra Hamnen och dess framtida utveckling. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom denna Bolagsbeskrivning är planerad att upptas till handel på Nasdaq First North. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information i Bolagsbeskrivningen tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

MARKNADS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISIKER

Västra Hamnens intäktsstillväxt kan visa sig svår att upprätthålla

Västra Hamnens rörelseintäkter har vuxit med 90 procent under räkenskapsår 2020 respektive 16 procent under 2021, i förhållande till respektive föregående räkenskapsår. De ökade rörelseintäkterna under de senaste två räkenskapsåren är hänförliga till både större och fler transaktioner, ett resultat av flera samverkande faktorer, däribland både större och fler transaktioner, en gynnsam börsutveckling samt ett gynnsamt klimat för kapitalanskaffningar och börsnoteringar i allmänhet. Det finns en risk att förutsättningarna kommer att ändras i framtiden på ett sätt som får negativ effekt på Västra Hamnens rörelseintäkter och rörelseresultat. En utdragen nedgång på aktiemarknaderna i Norden kan exempelvis medföra ett minskande intresse för aktier som ett investerings- och sparalternativ bland nordiska investerare och kan därmed ha en negativ påverkan på Västra Hamnens framtida utveckling.

Konjunkturell påverkan

Det föreligger risk att externa faktorer såsom framför allt låg- och högkonjunkturer (liksom exempelvis händelser med stor global påverkan), men även inflation samt ränteförändringar inverkar på Bolagets verksamhet (se även riskfaktorn "Makroekonomiska risker samt risker relaterade till covid-19-pandemin och konflikten i Ukraina" nedan). Som värdepappersbolag verkar Bolaget inom kapitalmarknaden och är därigenom exponerade mot konjunktursvängningar. En svagare konjunktur ökar risken för att uppdrag avslutas, minskar i omfattning eller skjuts framåt i tiden och likaså finns risk för ökad priskänslighet från Bolagets uppdragsgivare. Investeringsviljan bland investerare kan förväntas påverka möjligheten att genomföra större projekt och det ekonomiska klimatet kan således förväntas påverka storleken och lönsamheten på Bolagets verksamhet. Således finns risk att Västra Hamnens kostnader och framtida intäkter blir negativt påverkade av dessa faktorer.

Regulatoriska och legala risker

Västra Hamnen bedriver tillståndspliktig verksamhet som värdepappersbolag och är därmed föremål för omfattande regleringar, med primärt den svenska Finansinspektionen som tillsynsmyndighet. Det finns en risk att Bolaget tvingas

erlägga vite eller blir föremål för sanktioner, förbjuds att bedriva verksamhet genom fråntagande av tillstånd, alternativt åläggs begränsningar eller andra restriktioner för att bedriva verksamheten för det fall Bolaget inte följer tillämpliga lagar och regler (se även riskfaktorerna "Risker relaterade till åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism" och "Risker relaterade till kapitaltäckning och likviditetskrav" nedan). Det finns även risk att nya lagar, regler eller förändringar avseende tillämpning av befintliga lagar och regler som är aktuella för Västra Hamnens verksamhet eller kundernas verksamhet kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt. Det finns vidare risk att regulatoriska förändringar kan komma att leda till avbrott i verksamheten, innebärande att Bolaget tvingas ändra hela eller delar av sin affärsmetod, vilket kan exponera Bolaget för ytterligare kostnader, skulder, skyldigheter och ryktesrisker. Det föreligger också risk att Bolaget påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut.

Vidare bedrivs verksamhet till stor del i Öresundsregionen i form av cross border-transaktioner mellan Sverige och Danmark. Det finns risk att olika regler föreligger länderna emellan liksom att regler tolkas och tillämpas olika av respektive myndigheter. Det är inte möjligt att förutse i vilken omfattning sådana regleringar kommer att ändras i framtiden eller vilken effekt sådana potentiella förändringar kan medföra. Detta kan innebära ingripanden från tillsynsmyndigheter inom de områden som Bolaget bedriver verksamhet, vilket kan påverka Bolaget negativt såväl anseendemässigt som finansiellt.

Vidare tillhandahåller Västra Hamnen inom vissa verksamhetsområden rådgivning där felbedömningar eller felaktig rådgivning riskerar att medföra att dess kunder blir föremål för skadeståndskrav, sanktionsavgifter och andra rättsliga åtgärder vilket i sin tur skulle kunna innebära negativ publicitet, skadeståndskrav riktade mot Västra Hamnen samt skador på Bolagets varumärke och anseende. Sådana tvister och skadeståndskrav kan visa sig kostsamma och tidskrävande och innebära en negativ inverkan på Västra Hamnens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget är per dagen för Bolagsbeskrivningen inte föremål för några anspråk eller tvister, men det finns en risk att Västra Hamnen skulle kunna dras in i framtida tvister, med kraftigt ökade kostnader som följd.

Risker relaterade till rykte och negativ publicitet

Goda relationer med kunder, andra marknadsaktörer och kapitalmarknaden i stort gagnar Bolagets förmåga att upprätthålla och vidareutveckla sitt tjänsteutbud. Det finns en risk att kunder och andra marknadsaktörer blir missnöjda med exempelvis Bolagets rådgivning och prissättning för konkurrerande tjänster. Missnöjda kunder kan leda till att Västra Hamnen tappar sina befintliga kunder eller att Bolaget inte lyckas upprätta relationer med nya kunder, vilket skulle kunna leda till ett sämre rykte samt negativt publicitet med försvagad konkurrensställning som följd.

Vidare är Västra Hamnens erbjudande av finansiella tjänster föremål för omfattande reglering i de länder inom vilka Västra Hamnen bedriver verksamhet. En ökande nivå av reglering innebär en ökad ryktesrisk till följd av påstådd eller faktisk bristande regelefterlevnad av Västra Hamnen vid tillhandahållandet av Bolagets tjänster. Västra Hamnen har varit, och kan även i framtiden inom ramen för den dagliga verksamheten bli föremål för klagomål och krav från kunder och andra parter samt föremål för tillsynsprocesser hos myndighet. Om ett stort antal klagomål, vilka involverar betydande förluster för kunder eller andra parter, skulle riktas mot Västra Hamnen eller om Bolaget skulle bli föremål för tillsynsprocesser på grund av att Västra Hamnen inte har utfört sina tjänster på ett korrekt sätt eller i annat fall inte har tillhandahållit sina tjänster i enlighet med tillämpliga lagar och regler, skulle det ha en negativ inverkan på Västra Hamnens rykte. Även Bolagets samarbetspartners misslyckanden att utföra sina tjänster enligt tillämpliga standarder eller i enlighet med tillämpliga lagar och regler skulle kunna ha en negativ inverkan på Västra Hamnens rykte. Västra Hamnens rykte och relation i förhållande till sina kunder och andra marknadsaktörer är avgörande för dess verksamhet. Negativ publicitet kan minska efterfrågan på Västra Hamnens tjänster samt ha en ogynnsam påverkan på Västra Hamnens resultat och framtida tillväxt till följd av minskad konkurrensförmåga.

Bolagets organisation är begränsad och beroende av personal och nyckelpersoner

Per datumet för Bolagsbeskrivningen har Bolaget nio anställda. Bolaget har därmed en relativt liten organisation. Västra Hamnens verksamhet är således i stor utsträckning beroende av den erfarenhet, kompetens och kunskap som finns hos de nyckelpersoner som utformar och implementerar Västra Hamnens strategi. Därutöver har Bolagets snabba tillväxt, och den allt mer komplexa regulatoriska miljö som följer därav, ställt, och kommer fortsätta att ställa, stora krav på ledningens och de anställdas kompetens. Dessa personer är också viktiga för Västra Hamnens förmåga att attrahera och behålla kunder, affärer och personal. Västra Hamnens förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden.

Västra Hamnens förmåga att anställa och behålla dessa nyckelpersoner är beroende av flera faktorer, däribland konkurrensen på arbetsmarknaden. Västra Hamnen är i synnerhet beroende av att kunna attrahera, utbilda och behålla medarbetare med ekonomiska kvalifikationer och kompetens. Det finns en risk att Västra Hamnen inte lyckas attrahera och behålla nyckelpersoner på grund av exempelvis ekonomisk kompensation eller brist på förmåner eller brist på entusiasm för värdepappersmarknaden bland kvalificerade kandidater. Förlust av eller oförmågan att rekrytera kvalificerade nyckelpersoner skulle kunna leda till att viktig kunskap går förlorad, att fastställda mål kanske inte uppnås eller att genomförandet av Bolagets strategi eller expansion påverkas negativt, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Västra Hamnens konkurrensposition, intäkter och resultat.

Konkurrens

Västra Hamnen erbjuder finansiella tjänster för små och medelstora bolag och privata tillväxtbolag inom affärsområdena Corporate Finance, Certified Adviser samt analystjänsten Marknadsfokus. Marknaderna inom dessa segment kännetecknas av en hög grad av konkurrens och de huvudsakliga konkurrenterna utgörs av andra företag med fokus på bolag i liknande storlek. En del av Bolagets konkurrenter och presumtiva konkurrenter är företag med stora ekonomiska resurser. Det finns risk att en omfattande satsning från en eller flera konkurrenter medför försämrade intäktsmöjligheter eftersom konkurrenter kan komma att utveckla produkter och tjänster som uppfattas som mer attraktiva än Västra Hamnens tjänster och därigenom ta marknadsandelar av Bolaget. Vidare kan företag som i dagsläget arbetar inom närliggande områden komma att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområden.

Därutöver finns det en risk att andra nordiska eller icke-nordiska aktörer väljer att expandera till Sverige eller Danmark där Bolaget bedriver verksamhet. Den nordiska finansmarknaden genomgår dessutom en digitaliseringstrend där konkurrenternas kunderbudanden förbättras och görs mer lättillgängligt. Det finns en risk att Västra Hamnens konkurrenter presenterar tekniska lösningar som skulle kunna innebära en högre grad av konkurrens för Västra Hamnen. Vidare måste Västra Hamnen fortsätta att utveckla och förbättra sitt tjänsteutbud, rykte och kundnöjdhet, vilket bland annat kan kräva ökad digitalisering genom ytterligare utveckling och inköp av IT-lösningar och system. Västra Hamnens rykte och varumärkeskännetecken är också centrala faktorer inom Corporate Finance för att attrahera och behålla kunder och på så sätt upprätthålla konkurrenskraften. Om Västra Hamnen inte lyckas konkurrera med andra aktörer eller inte svarar på marknadsförändringar kan Bolaget tappa kunder till sina konkurrenter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Västra Hamnens nettoomsättning, lönsamhet och tillväxt.

Makroekonomiska risker samt risker relaterade till covid-19-pandemin och Rysslands invasion av Ukraina

Västra Hamnen är ett värdepappersbolag verksamt i Sverige och Danmark som erbjuder Corporate Finance-tjänster, uppdragsanalyser samt agerar Certified Adviser på Nasdaq First North. Till följd av detta är Västra Hamnens verksamhet till stor del konjunkturkänslig och svår att prognostisera. Verksamheten är till stor del beroende av gynnsam kapitalmarknadsutveckling och ett positivt investeringsklimat. Västra Hamnens verksamhet påverkas av globala, och särskilt nordiska, makroekonomiska faktorer som påverkar kapitalmarknaderna, såsom BNP-utveckling, ränteläge, valutakursutveckling och aktiekursutveckling, genom den effekt dessa förhållanden har på Västra Hamnens kunders efterfrågan av Bolagets tjänster. Samtidigt kan kraftiga och snabba svängningar på kapitalmarknaderna ha både positiva och negativa effekter för handels- och kapitalanskaffningsaktiviteten. Covid-19-pandemin och de åtgärder som implementerats av regeringar världen över har exempelvis inneburit kraftiga effekter för världsekonomin och har som en konsekvens därav påverkat såväl stora som små företagen, på ett eller annat sätt, inom många branscher och sektorer. Att covid-19-pandemin påverkar de globala kapitalmarknaderna medför också en risk att kursen för Västra Hamnens aktie efter noteringen på Nasdaq First North, kan följa den generella marknadsutvecklingen oavsett om Västra Hamnens resultat är i linje med eller bättre än marknadens förväntningar.

Under 2022 har relationen mellan Ryssland och Ukraina kraftigt försämrats. I februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina och konflikten präglas av stor osäkerhet och oförutsägbarhet. Som en följd av detta har marknadsreaktionerna varit negativa och inneburit kraftiga kursfall på aktiemarknaderna i de berörda länderna och på andra marknader världen över, inklusive den svenska och danska marknaden. Det finns en risk att Rysslands invasion av Ukraina kommer att påverka marknaden för Bolagets tjänster i Sverige och Danmark negativt, inte minst om konflikten blir långvarig eller sprider sig till andra länder. Om detta inträffar kan det resultera i en försämrad efterfråga på Bolagets tjänster, vilket kan komma att leda till minskad försäljning. Vid ett sådant händelseförlopp kan Bolagets omsättning och resultat påverkas negativt.

Risker relaterade till åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism

Västra Hamnen ska som värdepappersbolag efterleva penningtvättsregelverket, däribland lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Penningtvättsregelverket medför exempelvis att Västra Hamnen måste göra en bedömning om företagets tjänster kan utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism, samt hur stor risken är för att det sker. Denna allmänna riskbedömning ska i sin tur ligga till grund för Västra Hamnens rutiner, riktlinjer

och övriga åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Västra Hamnen erbjuder ett brett spektrum av tjänster, vilket inkluderar gränsöverskridande inslag inom EU. Härtill har Västra Hamnen en kundbas som inkluderar utländska bolag. Detta innebär att processerna för att bekämpa penningtvätt och finansiering av terrorism är komplicerade och krävande för ett tillståndspliktigt bolag som Västra Hamnen.

Under de senaste åren har tillämpliga regelverk även varit föremål för ytterligare skärpningar och komplexitet. Det finns risk att Västra Hamnen misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och regler avseende penningtvätt och finansiering av terrorism på grund av bland annat interna processer, mänskliga fel och fel orsakade av tredje part till vilka Bolaget har outsourcat vissa processer. Underlåtenhet att följa gällande lagar och föreskrifter kan leda till påföljder, i form av bland annat sanktioner, anmärkningar eller varningar. Ytterst kan det leda till att Västra Hamnens tillstånd att bedriva värdepappersrörelse återkallas av behöriga myndigheter. Faktiska eller påstådda brister i efterlevnaden av tillämpliga lagar och regler avseende penningtvätt och finansiering av terrorism skulle kunna ha en negativ inverkan på Västra Hamnens affärsrelationer. Dessutom finns en risk att Västra Hamnen måste avsäga nya eller befintliga kundrelationer, vilket kan innebära negativ kundtillväxt.

Risker relaterade till kapitaltäckning och likviditetskrav

I egenskap av värdepappersbolag omfattas Västra Hamnen av ett omfattande regelverk om kapitaltäckning, som bland annat anger minimikrav på hur mycket kapital av olika slag som måste hållas i Bolaget vid varje tidpunkt för att täcka risker i Bolagets tillgångar. Den 26 juni 2021 kom det nu gällande kapitaltäckningsregelverket att ersätta det tidigare gällande regelverket som endast omfattade vissa värdepappersbolag. Det nya kapitaltäckningsregelverket är infört i EU genom en förordning om tillsyn av värdepappersföretag och ett direktiv om tillsynskrav. Det nya kapitaltäckningsregelverket är anpassat till värdepappersbolagens egenart och syftar till att vara mer proportionerligt i förhållande till bolagens storlek, tjänster och grad av komplexitet. För ett värdepappersbolag innebär kapitaltäckningsregelverket i korthet att det ska finnas tillräckligt med resurser och kunskap samt processer inom företaget för att genomföra en kapital- och likviditetsriskutvärdering och riskbedömning. Ledningen ska ägna tillräcklig tid åt att säkerställa att tillräckliga resurser avsätts för hanteringen av alla de väsentliga risker som värdepappersbolaget exponeras för och företag ska upprätta rapporteringsvägar till ledningen avseende alla väsentliga risker och riktlinjer för riskhantering. Därutöver kan Bolaget bli tvunget att anskaffa ännu mer kapital för de fall Finansinspektionen bedömer att detta krävs.

Risker relaterade till outsourcing och samarbete med olika typer av tjänsteleverantörer

Västra Hamnen har idag samarbeten med leverantörer av olika tjänster, såsom risk, regelefterlevnad, internrevision etc, och kan framgent komma att inleda samarbeten med ytterligare potentiella leverantörer. Om en eller flera av Bolagets leverantörer väljer att bryta sitt samarbete med Västra Hamnen finns risk att detta medför negativ inverkan på verksamheten. Det finns även risk att Västra Hamnens tjänsteleverantörer inte uppfyller de krav som Bolaget och tillämpliga lagar och regler uppställer. Det föreligger risk att en etablering av nya leverantörer blir mer kostsam och/eller tar längre tid än vad Bolaget beräknar. Detta medför risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vid avbrott i samarbete med leverantörer finns risk att Västra Hamnen behöver allokera resurser på att etablera nya samarbeten. Det finns risk att en sådan process blir kostsam, eller att Bolaget inte lyckas ersätta sådan leverantör över huvud taget eller på villkor godtagbara för Bolaget, och att Bolagets resultat minskar till följd av detta.

Vid outsourcing som omfattas av kraven i det finansregulatoriska regelverket avseende utlagd verksamhet måste Bolaget också följa flertalet olika regler, vilka medför ytterligare krav avseende bland annat analyser innan outsourcing sker och strategier för att avsluta och byta ut outsourcingpartners. Bristande efterlevnad av tillämpliga regler, förlust av samarbetsrelationer eller misslyckande att följa regulatoriska eller kontraktuella skyldigheter, skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida finansieringsbehov och tillgång till kapital

Bolagets likviditetsrisk är begränsad eftersom Bolaget är självfinansierat, inte är likviditetsförsörjt via kapitalmarknaden och att Bolaget dessutom inte bedriver någon utlåning eller egen handel. Västra Hamnens framtidsplaner kan dock komma att innebära ökade kostnader för Bolaget. För det fall Bolagets planerade marknadsexpansion försenas, alternativt att verksamhetens intäkter minskar, finns risk att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa kapital (se även riskfaktorn "Risker relaterade till kapitaltäckning och likviditetskrav" ovan). Det föreligger således en risk för att eventuellt kapital inte kan anskaffas när och om så bedöms erforderligt, överhuvudtaget eller på för Västra Hamnen godtagbara villkor. Därmed finns risk att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till minskade, försenade eller uteblivna intäkter.

Kredit- och motpartsrisk

Med kredit- och motpartsrisken avses risk att förlust uppkommer på grund av att Bolagets avtalsparter. Detta kan ske antingen av ovilja eller oförmåga, helt eller delvis, eller att Bolagets avtalsparter inte uppfyller avtalade förpliktelser. Även om Bolaget prövar motparters kreditvärdighet samt

upprättar betalningsvillkor i syfte att minimera risk kan det inte uteslutas att någon eller några motparter brister i sina avtalade förpliktelser gentemot Västra Hamnen på grund av bristande likviditet, verksamhetsproblem, konkurs eller av andra skäl. Negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Västra Hamnens kunder och andra motparter kan påverka Västra Hamnens möjlighet att driva in fordringar och därmed värdet av Västra Hamnens tillgångar, vilket i sin tur kan kräva reserveringar för osäkra fordringar. Det finns risk att ovanstående medför negativ inverkan på Bolagets resultat, verksamhet och finansiella ställning.

Skatterelaterade risker

Västra Hamnens verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets uppfattning och tolkning av relevant skattelagstiftning, skatteavtal samt andra tillämpliga lagar, regler och rättspraxis. Det finns risk att Västra Hamnens förståelse och tolkning av tillämplig skattelagstiftning, skatteavtal, andra bestämmelser och rättspraxis inte är korrekt. Det finns dessutom en risk att skattemyndigheter gör bedömningar och fattar beslut som skiljer sig från Västra Hamnens och dess skatterådgivares förståelse och tolkning av tidigare nämnda skattelagstiftning, avtal och bestämmelser, vilket på ett negativt sätt kan påverka Bolagets skattekostnader och effektiva skattesats. Därutöver finns det en risk att sådana regler ändras till Bolagets nackdel, potentiellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Huvudägaren kommer att fortsätta att ha ett betydande inflytande över Västra Hamnen efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra en ägarförändring i Bolaget

Efter att Erbjudandet har genomförts kommer Huvudägaren att äga totalt 30 procent av aktierna i Bolaget under antagandet att Erbjudandet fulltecknas. Huvudägaren kommer därför sannolikt att fortsätta att ha ett väsentligt inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Västra Hamnens aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga eller i stort sett samtliga Bolagets tillgångar. Vidare kan Huvudägaren komma att ha ett väsentligt inflytande över Bolagets ledning och verksamhet genom sin position som VD i Bolaget.

Huvudägarens intresse kan skilja sig väsentligt från eller konkurrera med Västra Hamnens eller andra aktieägares intressen, och Huvudägaren kan utöva påverkan på Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det uppstå en intressekonflikt mellan Huvudägaren å ena sidan och Bolaget eller dess övriga aktieägare å andra sidan när det gäller utbetalning av utdelning.

Villkor och anvisningar

En aktiv, likvid och fungerande marknad för Västra Hamnens aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan vara volatil och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering

Före Erbjudandet finns ingen offentlig marknad för Västra Hamnens aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om den utvecklas, att den inte upprätthålls efter att Erbjudandet slutförts. Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs till vilken investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Investerare kan därför eventuellt inte kunna sälja aktier vidare till eller över Erbjudandepriiset.

Aktieförsäljning från större aktieägare, styrelse och ledande befattningshavare kan leda till att aktiekursen sjunker

Kursen på Bolagets aktier kan sjunka om det sker en betydande försäljning av Bolagets aktier, särskilt om försäljning sker av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller Huvudägaren, eller annars när ett stort antal aktier säljs. Samtliga befintliga aktieägare före Erbjudandet har ingått lock up-avtal om 100 procent av deras respektive innehav under de närmsta 6 månaderna efter notering på Nasdaq First North. Detta innebär att cirka 79 procent av det totala antalet aktier i Bolaget står under lock up under 6 månader räknat från första dag för handel på Nasdaq First North. Efter att den aktuella inlåsningsperioden har löpt ut kommer aktieägare som omfattas av inlåsningen att vara fria att sälja sina aktier i Bolaget. Om ett betydande antal av Bolagets aktier då kommer ut till försäljning i marknaden, eller om det finns en uppfattning om att en sådan försäljning kan inträffa, kan det leda till att kursen på Bolagets aktie sjunker.

Västra Hamnens förmåga att lämna vinstutdelning är beroende av dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringskostnader och andra faktorer

Enligt styrelsens utdelningspolicy avser Västra Hamnen att utbetala en årlig utdelning motsvarande minst 75 procent av årets resultat efter skatt. Västra Hamnen ska lämna som utdelning till aktieägare den del av Bolagets vinster som inte bedöms nödvändiga för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller att utveckla verksamheten. Västra Hamnen har under de tre senaste räkenskapsåren lämnat utdelning till aktieägarna¹ (3,00 SEK per aktie 2019, 12,00 SEK per aktie 2020 och 16,00 SEK per aktie 2021). Bolaget kan inte garantera att utdelning kommer att lämnas i framtiden i samma utsträckning eller överhuvudtaget. Framtida

utdelningsförslag kommer särskilt att ta hänsyn till Västra Hamnens förväntade framtida rörelseintäkter, finansiella ställning, kassaflöden, nettokrav för rörelsekapital, kapitalinvesteringar och andra faktorer. Därutöver är Bolaget föremål för särskilda regulatoriska kapitaltäcknings- och likviditetskrav, vilket kan påverka Västra Hamnens möjligheter att lämna utdelning i framtiden. Det finns en risk att Bolaget inte har tillräckliga utdelningsbara medel, eller att Västra Hamnens aktieägare kan besluta om att inte betala ut utdelning, även om förutsättningar för sådan utdelning föreligger. Om ingen utdelning betalas ut kommer investerarens eventuella avkastning endast vara beroende av den framtida aktiekursutvecklingen.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsåtaganden med ett antal olika parter (se ytterligare information under avsnittet "Åtagande om teckning av aktier i Erbjudandet"). Teckningsåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsåtagande inte skulle fullgöra skriftligen avtalat åtagande, helt eller delvis, finns det en risk att detta skulle ha en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en huvudregel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Bolaget aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut eller minska.

ERBJUDANDET

Allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utlandet erbjuds att teckna aktier i Västra Hamnen. Minsta teckningspost är 60 aktier motsvarande 6 000 SEK. Erbjudandet omfattar maximalt 210 000 befintliga aktier.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse. Bolagsvärdet bygger på diskussioner mellan Västra Hamnen och ett antal kvalificerade investerare kring Bolagets framtida, långsiktiga affärsutsikter där de viktigaste diskussionspunkterna har rört Bolagets marknadspotential och konkurrens. Mot bakgrund av ovan och med hänsyn till rådande börs klimat har priset per aktie i Erbjudandet fastställts till 100 SEK, motsvarande ett bolagsvärde om cirka 100 MSEK. Courtage utgår ej.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 19 april 2022 till och med den 29 april 2022. Styrelsen i Västra Hamnen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden samt tiden för betalning. Beslut om att förlänga kommer att offentliggöras senast sista dagen i teckningsperioden.

ANMÄLAN OM TECKNING AV AKTIER

Teckning av aktier ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel alternativt elektroniskt via BankID på Aqurat:s hemsida www.aqurat.se.

Minsta teckningspost är 60 aktier vilket motsvarar 6 000 SEK och därefter sker teckning av valfritt antal aktier. Ifylld anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 den 29 april 2022. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per tecknare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Observera att anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Västra Hamnen Corporate Finance AB

Box 7461

103 92 Stockholm

Telefon: 08-684 05 800

Telefax: 08-684 08 801

E-post: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Den som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid.

Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, teckning av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Anmälningssedel och Bolagsbeskrivningen finns tillgängliga på Västra Hamnens hemsida www.vhcorp.se och på Aqurats hemsida www.aqurat.se.

ANMÄLAN VIA NORDNET

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för teckning av aktier via Nordnets internetjänst fram till kl. 23:59 den 28 april 2022. Mer information finns tillgänglig på www.nordnet.se.

STYRELSELEDAMÖTER OCH ANSTÄLLDA I VÄSTRA HAMNEN

Styrelseledamöter och anställda i Bolaget som önskar teckna aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

TILDELNING

Tilldelning av aktier beslutas av Bolagets styrelse. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under teckningsperioden som anmälningssedeln skickas in. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälningssedeln avser eller helt utebli. Personer som ingått teckningsåtaganden, strategiska investerare samt anmälningar från anställda och styrelseledamöter kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning.

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningssedel och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring den 3 maj 2022. Information kommer ej att skickas till de som ej tilldelats aktier.

Via Nordnet

De som anmält sig via Nordnets internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 5 maj 2022.

¹ Utdelning per aktie är justerat för Split 50:1.

Till styrelseledamöter och anställda i Västra Hamnen

Tilldelning med eventuell förtur till styrelseledamöter och anställda i Västra Hamnen med skatterättslig hemvist i Sverige kommer att avse aktier med ett värde upp till 30 000 kronor per anställd/ledamot. Vissa styrelseledamöter och anställda kan därutöver anmäla sig för teckning av ytterligare aktier, men eventuell tilldelning sker utan förtur.

UTSPÄDNING

Inga nya aktier emitteras i Erbjudandet.

BETALNING

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Via Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring den 3 maj 2022 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 5 maj 2022. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 29 april 2022 till och med likviddagen den 5 maj 2022.

LEVERANS AV AKTIER

Aktier levereras efter att betalning är Aqurat tillhanda, vilket beräknas ske omkring den 5 maj 2022 till det VP-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningsedel. I samband med leverans av aktier erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper har skett på dennes VP-konto. Innehavare vilka har sitt innehav i registrerat på en depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

UPPTAGANDE TILL HANDEL

Västra Hamnen har erhållit ett villkorat godkännande för notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Preliminär första dag för handel är den 6 maj 2022. Västra Hamnens aktie kommer att handlas under kortnamnet VH med ISIN-kod SE0017767031.

Noteringsbeslutet är villkorat av att Bolaget uppfyller spridningskravet för Bolagets aktier samt att ingen ny information framkommer som påverkar Bolagets uppfyllelse av note-ringskraven.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Västra Hamnen att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till den 2 maj 2022 och kommer att ske genom pressmeddelande samt finnas tillgängligt på Västra Hamnens hemsida.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Västra Hamnen bedöms som otillräckligt. Styrelsen och Huvudägaren kommer i sådana fall inte att fullfölja Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 29 april 2022.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktier m.m. styrs dels av Västra Hamnens bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

RESTRIKTIONER AVSEENDE DELTAGANDE I ERBJUDANDET

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte Erbjudandet att teckna aktier till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

ÅTAGANDE OM TECKNING AV AKTIER I ERBJUDANDET

I Erbjudandet föreligger teckningsåtaganden från investerare om sammanlagt 16 MSEK, vilket motsvarar cirka 76 procent av antalet aktier i Erbjudandet. Fördelning framgår i tabellen nedan. Samtliga teckningsåtaganden ingicks i februari 2022.

Teckningsåtagandena har ställts ut utan ersättning och teckning i enlighet med åtagandena sker på samma villkor som i Erbjudandet. Åtagandena är inte säkerställda genom insättning av likvida medel, pantsättning av värdepapper eller andra tillgångar, presentation av bankgaranti eller på annat sätt.

LOCK UP

Samtliga befintliga aktieägare i Bolaget har åtagit sig att, med vissa undantag, avstå från att sälja eller på annat sätt överföra eller avyttra sina aktier i Bolaget under en period om 6 månader från och med första dag för handel i aktierna på Nasdaq First North ("Lock up-åtagandet").

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas omfattas cirka 79 procent av aktierna i Bolaget av Lock-up efter Erbjudandet. Överlåtelsebegränsningar som beskrivs ovan är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med tillämpliga takeover-regler eller där överföring av aktierna krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Efter att lock up-perioden löpt ut står det aktieägare som berörts av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i Västra Hamnen.

Teckningsåtagare

Teckningsförbindelse (SEK)

Per Lönn, vVD	3 000 000	Jimmie Landerman	500 000	Peter Nilsson	500 000
Ateneum AB	500 000	Johan Herrström	500 000	Polynom Investment AB	500 000
CD Equity ApS	500 000	Johan Tollgerdt	500 000	Staffan Brandt	500 000
Christian Månsson	500 000	Johan Wåborg	500 000	Starcastle i Oxie AB	500 000
Fredrik Lundgren	500 000	John Moll	500 000	Stefan Lundgren	500 000
Raymond Blok Assets ApS	500 000	Jon Carvell	500 000	Strategic Wisdom Nordic AB	500 000
Gunnar Gårdemyr	500 000	Lars J Johanson	500 000	Urus AB	500 000
Håkan Paulsson	500 000	Mikael Kretz	500 000	Totalt	16 000 000
Jamac ApS	500 000	Niklas Danaliv	500 000		
Jens Olsson	500 000	Per Nilsson	500 000		

Varför investera i Västra Hamnen?



ATTRAKTIV AFFÄRSMODELL OCH MARKNADSPPOSITION

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 kapitalanskaffning i såväl privat som publik miljö samt agerar rådgivare före, under och efter noteringsprocesser. Intäkterna är primärt hänförliga till provision från fullföljda transaktioner samt återkommande intäkter från löpande uppdrag.

Höga affärsmässiga och etiska krav ställs på Västra Hamnens uppdragsgivare och Bolaget arbetar med ett vid var tid koncentrerat kundunderlag. Detta säkerställer kundleveranser av genomgående hög kvalitet då mer tid och resurser från seniora och erfarna medarbetare läggs på varje projekt. Samtidigt grundar sig selektiviteten i en genuin omsorg för investerare i Västra Hamnens nätverk, vilka har som mål att uppnå en god avkastning på sina investeringar.

STOR POTENTIAL GENOM FORTSATT EXPANSION

Västra Hamnen har under lång tid verkat på hemmamarknaderna i Sverige och Danmark och har kontor i både Malmö och Köpenhamn. Den danska aktiemarknaden är fortfarande att beteckna som omogen för små- och medelstora företag och det råder brist på lokala rådgivare med adekvata myndighetstillstånd att bedriva rådgivning i samband med noteringsprocesser för dessa bolag. Västra Hamnen ser stor potential i att expandera ytterligare i Danmark och inte bara befästa, utan även utöka, sin etablerade position i landet inom detta segment.

Expansionen i Danmark motiveras även av framväxandet av en mer mogen kapitalmarknad, med hänseende till infrastrukturen bestående av investerare, marknadsplatser och tillsynsorgan. Fler noterade bolag i landet och ökad aktivitet bland privatsparare samt andra finansiella aktörer utöver Västra Hamnen, som exempelvis Nasdaq, Nordnet och Spotlight driver utvecklingen framåt.

STARK UNDERLIGGANDE MARKNAD

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 snabbt i samma riktning och undervegetationen i form av antal företag i småbolagssegmentet och andra aktörer på kapitalmarknaden är stark. Antalet noterade bolag har ökat kraftigt under de senaste åren. I Sverige och Danmark finns idag över 1 200 noterade bolag.¹ Ett stort antal noterade bolag borgar för en stabil och god efterfrågan av kapitalmarknadstjänster, även i tider då färre bolag väljer att notera sig.

LÅNGSIKTIGA ÄGARE OCH ERFAREN PERSONAL

Västra Hamnens två grundare, VD Oscar Ahlgren och vice VD Per Lönn, är efter Erbjudandet Bolagets största ägare. Därutöver äger ytterligare fyra av Västra Hamnens medarbetare aktier i Bolaget. Samtliga aktieägare sedan Bolaget grundades år 2005 kvarstår som ägare vilket belyser ägarkretsens långsiktighet. Personalomsättningen har historiskt varit mycket låg och den genomsnittliga anställningstiden bland Bolagets nuvarande anställda uppgår till ca 10 år. Flera av Bolagets seniora medarbetare har därutöver tidigare erfarenhet från ledande positioner inom bank, kapitalförvaltning, rådgivning och analys.

ATTRAKTIV UTDELNINGSPOLICY

De senaste 10 åren har Västra Hamnen delat ut i genomsnitt 5,2 MSEK om året. Framgent har Bolaget antagit en utdelningspolicy om att dela ut minst 75 procent av framtida vinster.

¹ Nasdaq, Spotlight och NGM

Marknadsöversikt

DET FINANSIELLA SYSTEMETS SYFTE OCH AKTÖRER

Det finansiella systemet är samhällsbärande och en grundläggande förutsättning för att systemet ska vara stabilt är att allmänheten och marknaden har förtroende för det. Systemet har till uppgift att omvandla sparande till finansiering, förmedla betalningar samt att hantera risker. Utan dessa tjänster kan inte ekonomin som helhet fungera effektivt och det är därför finansiella kriser, likt finanskrisen 2008 som orsakades av dolda risker i det finansiella systemet, kan leda till omfattande sociala och ekonomiska konsekvenser.

Investeringar är en nödvändighet för tillväxt och sysselsättning. Därför är det viktigt att sparande från hushåll och företag allokeras adekvat för att tillgodose företagens behov av kapital. Omvandlandet av sparande till finansiering är även en viktig och utjämnande funktion för hushållen, där de som sparar pengar idag skapar förutsättningar för ett rikare liv i framtiden, medan de som är i behov av konsumtion idag, exempelvis i form av ett bostadsköp, kan erhålla finansiering för detta.

Ansvar för dessa nödvändiga funktioner är idag utspritt över ett brett spektrum av aktörer. Sveriges centralbank, Riksbanken, är ytterst ansvarig för att pengar behåller sitt värde över tid och att betalningar kan ske säkert och effektivt. Övriga aktörer såsom banker och kreditinstitut, värdepappersbolag, försäkringsbolag, marknadsplatser och tillsynsmyndigheter spelar alla viktiga roller och samverkar för att skapa ett tryggt och fungerande finansiellt system.



FÖRETAGEN I SVERIGE

I februari 2022 uppgick antalet registrerade bolag i Statistiska Centralbyråns (SCB) företagsregister till 1 674 052. Antalet SME-bolag (Eng. small and medium-sized enterprises, SME), definierat som företag med mellan 10–249 anställda och med en omsättning om upp till 500 MSEK, uppgick vid samma tidpunkt till 48 943, vilket motsvarar 3 procent av företagen.¹ Tillsammans stod bolag som anställer mellan 10–249 personer för 39 procent av samtliga företags omsättning.² Således utgör SME-bolag en vital del av Sveriges näringsliv och deras verksamheter har en stor betydelse för samhällsutvecklingen. En klar majoritet av bolagen vill växa³, och tillgången till kapital är en avgörande faktor för att sådana planer ska kunna realiseras. I takt med att andelen småföretag som ansöker om lån och krediter har sjunkit⁴, har antalet bolag som noterats på handelsplatser i Sverige ökat.

Sverige är en liten och öppen ekonomi som länge legat i framkant gällande innovationer och företagande. Sverige är hemland för en lång rad av världskända uppfinningar, däribland dynamiten, pacemakern, trepunktsbältet och tändstickan. Innovationskraften tillsammans med entreprenörskraften i landet har resulterat i en uppsjö av internationellt framgångsrika företag, där exempelvis H&M, Ericsson, Volvo, Spotify, Klarna, Mojang (Minecraft), Atlas Copco och IKEA kan nämnas.

Den svenska startupscenen är fortsatt livskraftig där nya innovationer och entreprenörer har god tillgång till resurser, både kunskap och kapital, genom bland annat flertalet statligt finansierade organisationer med uttalade mål om att främja företagandet i Sverige. Förutom universiteten i landet är Tillväxtverket, Almi och Vinnova några exempel, och det finns även privata initiativ, exempelvis Connect Sverige, som i tidiga skeden hjälper entreprenörer med affärsutveckling och anskaffandet av externt kapital.

Det stora antalet SMEs i Sverige och en stark startupscen borgar för att det svenska investerarkollektivet, beskrivet nedan, även i fortsättningen kommer att erbjuda ett brett utbud av investeringsmöjligheter.

¹ Företagsregistret, SCB.

² <https://tillvaxtverket.se/statistik/foretagande/basfakta-om-foretag.html> Tillväxtverket, Företagens villkor och verklighet 2020.

³ <https://tillvaxtverket.se/statistik/foretagande/tillvaxtvilja.html> Tillväxtverket, Företagens villkor och verklighet 2020.

⁴ <https://tillvaxtverket.se/statistik/foretagande/kapitalforsorjning.html> Tillväxtverket, Företagens villkor och verklighet 2020.

AKTIEÄGANDET I SVERIGE

Sverige har en lång och stark tradition av folkligt aktieäggande och vid utgången av 2020 fanns 2,4 miljoner unika aktieägare registrerade hos Euroclear Sweden.⁵ Antalet unika aktieägare har i snitt ökat med 3,7 procent årligen sedan 2015 då antalet uppgick till 2 miljoner. Svenska privatpersoner utgör 85 procent av alla unika aktieägare och äger 12 procent av marknadsvärdet av svenska noterade aktier. Svenska juridiska personer utgör 2 procent av antalet unika aktieägare men äger 46 procent av marknadsvärdet, medan utländska aktieägare utgör 13 procent av antalet aktieägare och står för 42 procent av marknadsvärdet. Fördelningen av ägandet, med hänsyn till både antal aktieägare och marknadsvärde, mellan dessa aktörer har varit stabil sedan Euroclears första rapport om aktieägandet i Sverige 2017.

Av Sveriges ca 2,1 miljoner privatpersoner som äger aktier är närmare 830 000 kvinnor. Det innebär att drygt sex av tio aktieägare är män och denna fördelning har inte förändrats nämnvärt under de senaste tio åren. Däremot finns en klar trend av att aktieägandet bland den yngre delen av befolkningen ökar. Personer i åldersgruppen 21–30 år har sedan 2011 ökat sin andel av antalet aktieägare med 5,2 procentenheter, medan åldersgruppen 61–70 minskat med 6,3 procentenheter. Personer mellan 51–60 utgör med ca 17 procent den åldersgrupp med störst andel ägande.

⁵ Aktieägandet i Sverige 2020, Euroclear 2021.

Utöver ett utbreddt direkt ägande av aktier, har åtta av tio svenskar även ett fondsparande. Detta är exkluderat det obligatoriska sparandet i premiepensionen, vilket gör alla svenskar födda från och med 1938 med en inkomst till fondsparare. Ägandet i aktier och fonder har historiskt stärkts genom statliga initiativ, exempelvis genom lanserandet av skattegynnade fonder 1978, introduktionen av Allemansspar 1984 och genom införandet av Investeringsparkontot (ISK) 2012.⁶ Den svenska staten privatiserade och börsnoterade även Telia i juni 2000 och folkaktien var Sveriges mest ägda aktie med knappt 500 000 aktieägare vid utgången av 2020.⁷

Det utbredda folkliga ägandet av aktier, både genom direkt ägande och indirekt via fonder, har under en lång tid varit en drivkraft för utvecklingen av den nödvändiga infrastrukturen kring investeringar i publika bolag. Förutom välreglerade banker, rådgivare och tillsynsorgan, har på senare tid framväxten av nätbanker såsom Avanza och Nordnet, samt marknadsplatser anpassade för tillväxtbolag såsom Nasdaq First North och Spotlight Stock Market (tidigare Aktietorget), starkt gynnat klimatet för publika bolag och deras möjligheter att resa externt ägarkapital.

⁶ https://www.fondbolagen.se/fakta_index/sa-blev-sverige-varldsledande-pa-fondsparande/.

⁷ Aktieägandet i Sverige 2020, Euroclear 2021.

Aktieägandet i Sverige 2020

Andel av ägandet, antal unika ägare*



Andel av ägandet, marknadsvärde**, svenska noterade aktier 31 dec 2020



- Svenska privatpersoner
- Utländska ägare
- Svenska juridiska personer

* Unik aktieägare avser privatperson eller juridisk person som äger aktier och räknas endast en gång, oavsett om aktieägaren äger aktier i ett eller flera bolag. Med aktieägare registrerad hos Euroclear Sweden inkluderas ägare med depå hos förvaltare.

** Marknadsvärdet refererar till samtliga svenska aktiebolag vars aktier är noterade för handel på börs eller handelsplattform i Sverige där en slutkurs rapporterats per den 31 december 2020.

Källa: Aktieägandet i Sverige 2020, Euroclear

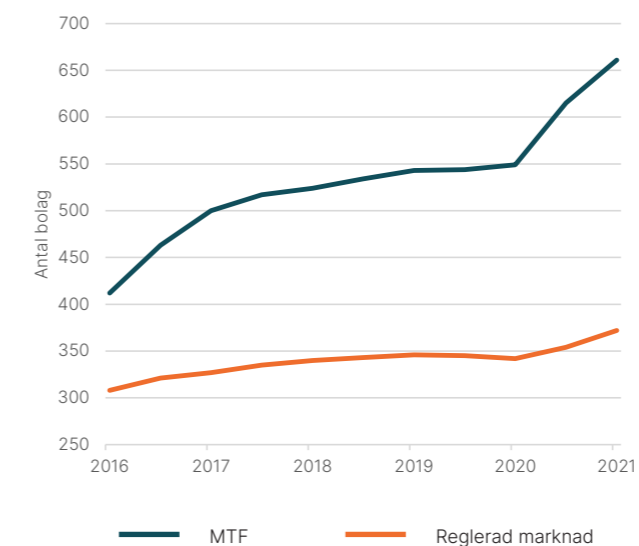
MARKNADEN FÖR PUBLIKA KAPITALANSKAFFNINGAR

Västra Hamnens huvudsakliga kundgrupp utgörs av tillväxtbolag som redan är publika eller som har för avsikt att bli det. Möjligheterna för tillväxtbolag i Sverige att söka publikt kapital har under lång tid varit goda, vilket lett till att allt fler bolag valt att notera sig. Antalet noterade bolag i Sverige uppgick till 1 033 per den sista december 2021, vilket är en ökning med 43 procent på fem år sedan 2016.⁸ Tillväxten drivs av ett etablerat och väl fungerande finansiellt system bestående av banker, rådgivare, marknadsplatser, tillsynsorgan och inte minst investerare. Förutom att vara en milstolpe för många entreprenörer, är en notering av ett bolag även en viktig operativ händelse för det enskilda bolaget. Tillskott av kapital, ökad kredibilitet och varumärkeskännetid är alla viktiga tillväxt drivare som ofta lyfts fram som skäl till beslut om notering.

Det totala marknadsvärdet för svenska noterade bolag på svenska handelsplatser har sedan 2010 ökat med 283 procent, och uppgick per den 31 december 2021 till 13 482 miljarder SEK. Förutom ökningen av antalet noterade bolag har även en generell positiv utveckling på såväl svenska som internationella aktiemarknader under tidsperioden varit bidragande till denna utveckling.

⁸ <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/finansmarknad/aktieagarstatistik/aktieagarstatistik/>, SCB.

Noterade bolag i Sverige



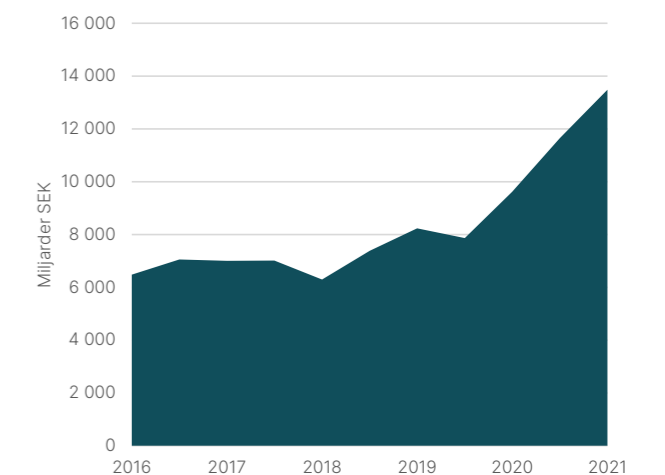
Källa: Aktieägarstatistik, SCB

Samtidigt som marknadsplatserna är en källa till kapital för många företag, bidrar de också till att samhällets aggregerade resurser allokeras effektivt. Konkurrensen om kapital leder övergripande till att de bästa idéerna och entreprenörerna finansieras. Den publika handeln med aktier gör det möjligt för investerare med olika tidshorisont att allokera kapital in och ut ur aktiemarknaden, då den ursprungliga finansiären på ett ordnat sätt kan överlåta sin ägarandel i företaget till andra investerare utan att det påverkar bolaget som sådant.

Handel med aktier sker i Sverige på två olika typer av marknadsplatser, antingen på en *reglerad marknad*, exempelvis Nasdaq Stockholms huvudmarknad, "Stockholmsbörsen", eller på en *multilateral handelsplattform* (MTF), exempelvis Nasdaq First North och Spotlight Stock Market. De senare marknadsplatserna är utformade för tillväxtbolag och mindre mogna bolag, med färre och enklare regleringar som även mindre organisationer kan följa på ett resurs- och kostnads-effektivt sätt. Det är också på dessa marknadsplatser antalet noterade bolag ökat mest, vilket bidragit till att Sverige ligger i europeisk framkant vad gäller publika kapitalanskaffningar med fler noterade bolag än betydligt större länder som Tyskland och Frankrike.⁹

⁹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-09-11/swedish-ipo-frenzy-propels-stock-market-into-europe-s-big-league>, Bloomberg.

Marknadsvärdet svenska noterade aktier på svenska marknadsplatser



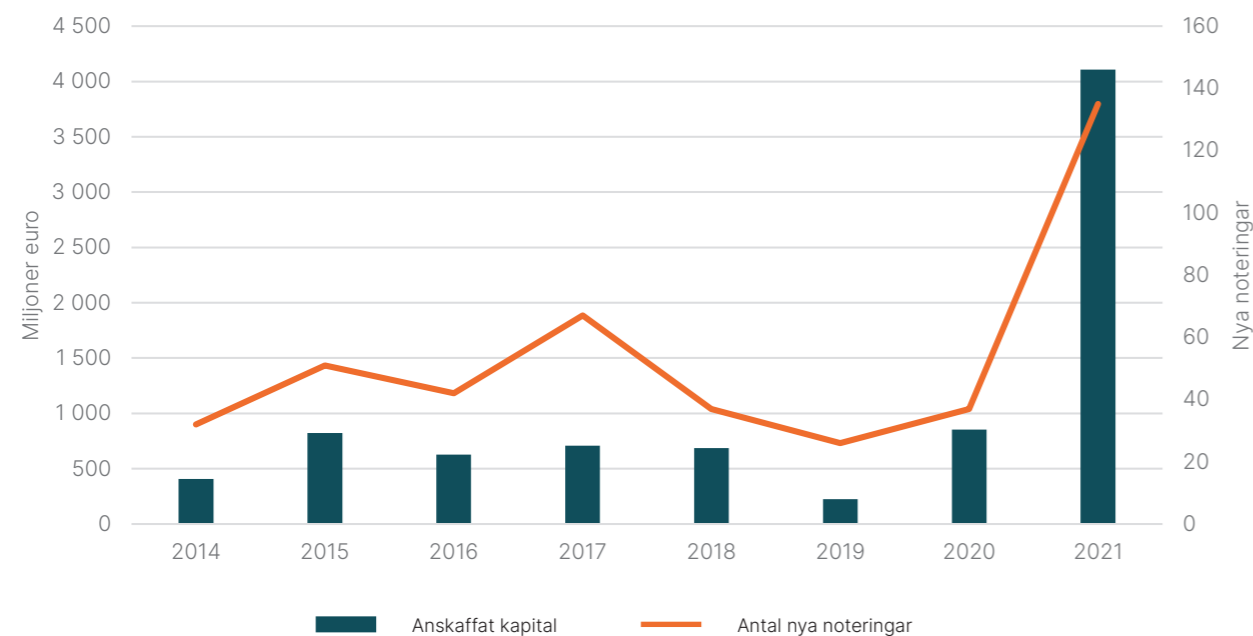


Nasdaq First North

Nasdaq First North är en multilateral handelsplattform och utgör den största marknadsplatsen i Sverige sett till antal noterade bolag. Nasdaq driver även marknadsplattformar under varumärket Nasdaq First North i Danmark, Finland, Island, Estland, Lettland och Litauen. Sett till antalet noteringar, som uppgick till 135 stycken, och anskaffat kapital, som uppgick till 4 106 miljoner euro, var 2021 ett rekordår för Nasdaq First Norths marknadsplatser. Som referens var genomsnittet under åren 2014–2020, 42 noteringar och 620 miljoner euro i anskaffat kapital.

Bortsett från nya noteringar utgjordes den vanligaste transaktionen på marknadsplatsen av listbyten från Spotlight Stock Market, medan den vanligaste anledningen för avlistning på någon av marknadsplatserna var listbyte till reglerade marknader, exempelvis Nasdaq Stockholm.

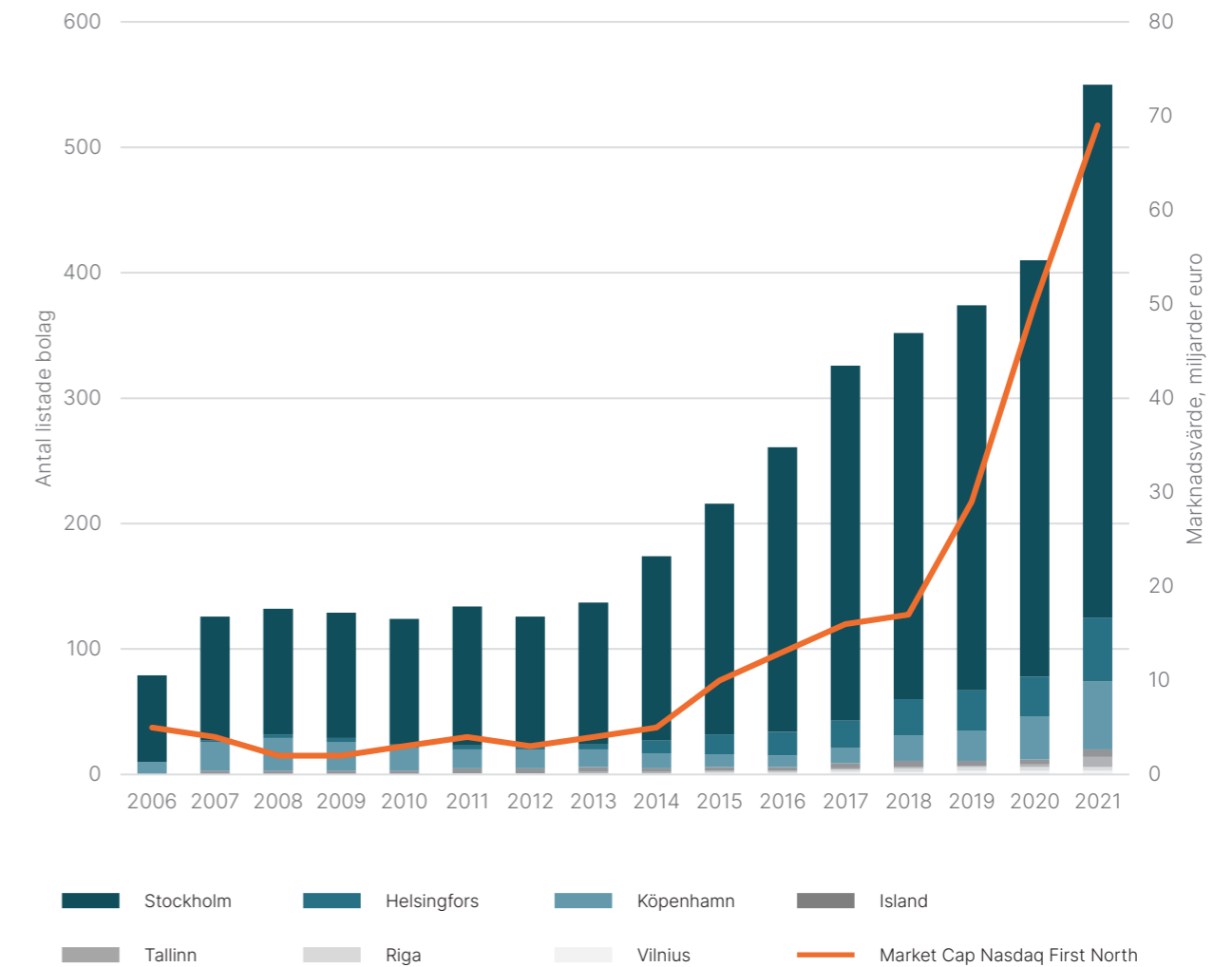
Anskaffat kapital och antal nya noteringar Nasdaq First North



Källa: Nasdaq

Antalet noterade bolag på Nasdaq First North har, med undantag för åren efter finanskrisen 2008, kontinuerligt ökat och totalt var 544 (exkluderat 6 dubbellistningar) bolag listade på Nasdaq First North i slutet av 2021. Nasdaq First North i Stockholm är överlägset störst med 425 listade bolag, följt av Köpenhamn och Helsingfors med 54 respektive 51 listade bolag. Responderande 20 bolag är listade på någon av Nasdaq First Norths marknadsplatser i Baltikum eller på Island. Trenden går tydligt mot att fler bolag väljer att notera sig, både i Norden och i Baltikum. Fler noterade bolag, ökande vinster och en positiv utveckling på aktiemarknaderna under en längre tid har lett till att det totala marknadsvärdet för alla bolag listade på Nasdaq First North översteg 69 miljarder euro vid utgången av 2021. Utvecklingen i Sverige och övriga länder har gått snabbt. Fler listade bolag medför en mognare kapitalmarknad, vilket i sin tur underlättar för andra tillväxtbolag att bli upptagna till handel. Det medför även en ökande efterfrågan på kringliggande tjänster, exempelvis företrädesemissioner, riktade emissioner, uppdragsanalyser och allmän rådgivning kring företagande och regel efterlevnad i en publik miljö.

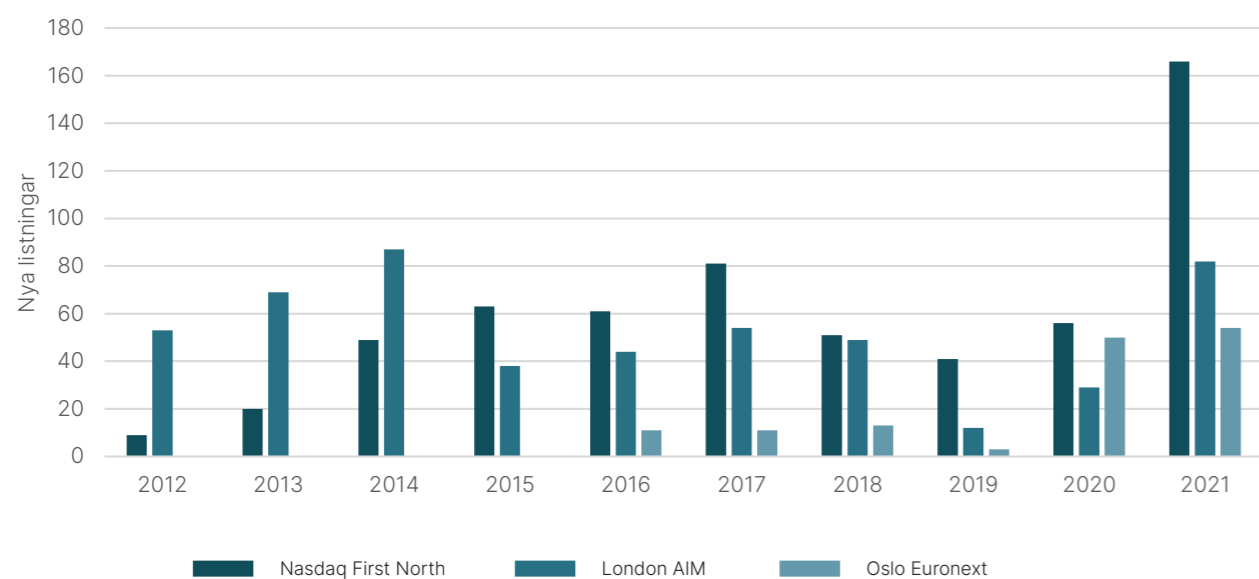
Antal listade bolag och marknadsvärde Nasdaq First North 2006–2021



Källa: Nasdaq

I jämförelse med de konkurrerande marknadsplatserna London AIM och Oslo Euronext, har Nasdaq First North listat flest nya bolag varje år sedan 2015. Nasdaq First North är på grund av sin ledande position en attraktiv marknadsplats, inte bara för bolag från de inhemska marknaderna, utan även för bolag med säten utanför Norden och Baltikum. Marknadsplatsen bidrar därmed, tillsammans med Spotlight Stock Market som presenteras nedan, till skapandet av en kapitalmarknad av hög internationell klass som är till gagn för bolagen, investerarna och inte minst samhället.

Nya listningar Nasdaq First North, London AIM och Oslo Euronext



Källa: Nasdaq

Spotlight Stock Market

Spotlight Stock Market, grundat som Aktietorget 1997, är likt Nasdaq First North en multilateral handelsplattform och har verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. I slutet av december 2021 fanns 168 listade bolag på Spotlight, varav 161 i Sverige samt 6 respektive 1 i Danmark och Norge.¹⁰ I genomsnitt har antalet noterade bolag på listan ökat med netto 5–6 bolag per år sedan 2014 då antalet noterade bolag på marknadsplatsen uppgick till 129 stycken.

Under 2020 avlistades 26 bolag från Spotlight. Hälften av dessa flyttade till någon annan marknadsplats och resterande avlistades på egen begäran, på grund av konkurs, uppköp eller på Spotlights begäran.¹¹ Det samlade marknadsvärdet för bolagen på Spotlight i Sverige, Danmark och Norge var cirka 30 miljarder SEK i februari 2022.¹²

Nyemissioner exklusive nya noteringar

Det är inte ovanligt att företag som blivit upptagna till handel och rest externt kapital behöver ytterligare kapitalinjektioner i framtiden. Detta kan exempelvis ske för att täcka rörelsekapitalbehov, göra ytterligare investeringar eller att verksamheten inte utvecklats som planerat eller genererat de vinster som budgeterats. Som noterat bolag med ett stort antal aktieägare är det generellt enklare att anskaffa ytterligare kapital än i privat miljö. Villkoren som kapital anskaffas till varierar dock beroende på faktorer som den generella riskviljan bland investerare, konjunktur, ränteläge och likviditeten i bolagets

¹⁰ Aktielistan, Avanza.

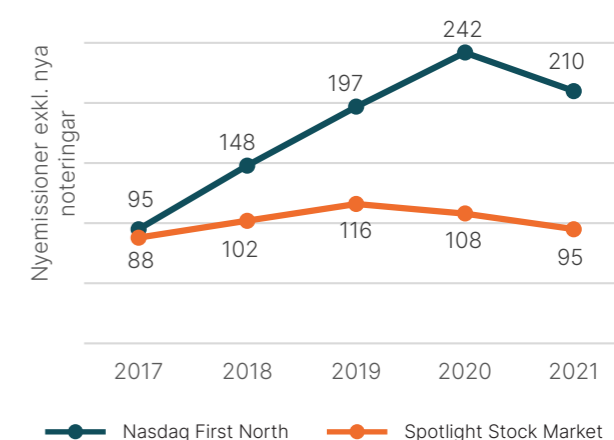
¹¹ Marknadsövervakningsrapport 2020, Spotlight Stock Market.

¹² Aktielistan, Avanza.

aktie. Kapitalinjektioner kan bland annat göras genom företrädesemissioner, vilket är den vanligaste formen av nyemission, riktade emissioner samt genom optioner eller olika varianter av lån.

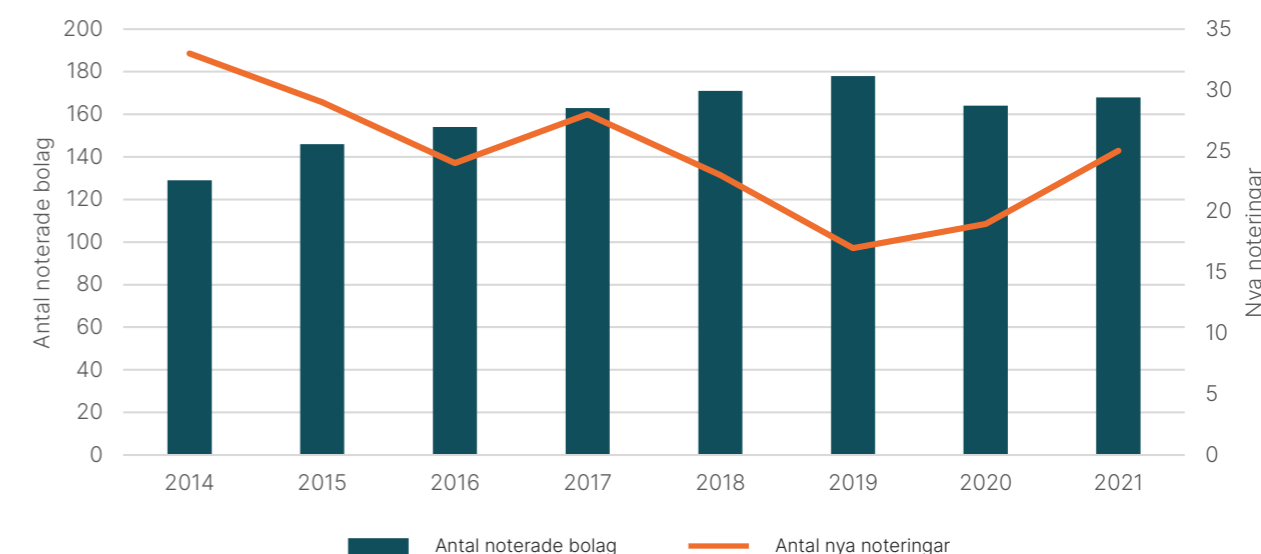
Antalet nyemissioner, exklusive emissioner som genomförs i samband med nya noteringar, korrelerar väl med antalet noterade bolag på marknadsplatserna. På Nasdaq First North har antalet bolag ökat, vilket medfört att fler bolag också genomfört nyemissioner, medan antalet bolag och därmed nyemissioner på Spotlight legat på en stabil nivå de senaste fem åren.

Nyemissioner (exkl. nya noteringar) Nasdaq First North & Spotlight Stock Market



Källa: Nyemissioner.se

Antal noterade bolag och nya noteringar på Spotlight Stock Market



Källa: Analys av Spotlight Group, Carlsquare; Nyemissioner.se





Verksamhetsöversikt

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.

Som ett företag i gränslandet mellan riskkapital och tillväxtbolag är Västra Hamnen en samhällsaktör som bidrar till ett sunt och livskraftigt näringsliv på sina huvudmarknader i Sverige och Danmark. Under den senaste tioårsperioden har Bolaget agerat rådgivare i transaktioner med ett sammanlagt värde om ca 4 miljarder SEK. Rörelseintäkterna och vinsten 2021 uppgick till 45,6 respektive 19,2 MSEK.

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Fler noterade bolag

Den enskilt viktigaste trenden på Västra Hamnens huvudmarknader är att allt fler bolag väljer att söka publikt kapital och notera sina aktier på någon av marknadsplatserna i Sverige och Danmark. Fler noterade bolag medför en ökad eftermarknad där efterfrågan väntas öka på flera olika tjänster som nyttjas av publika företag. Även om antalet nya listningar korrelerar med konjunkturen och börsutvecklingen i allmänhet, medför det totala antalet listade bolag en stabil efterfrågan av dessa tjänster även i sämre börs klimat:

- Det är vanligt att bolag som noteras någon gång i framtiden av olika skäl behöver ta in mer kapital. Ett ökat antal noterade bolag väntas därför leda till en ökad efterfrågan på kapitalanskaffningar såsom företrädesemissioner och riktade emissioner.
- Med ett ökat antal noterade bolag väntas också efterfrågan på uppdragsanalyser öka, eftersom analyser är ett viktigt sätt att kommunicera med investerare och därmed attrahera deras uppmärksamhet och intresse i konkurrens med andra möjliga aktieinvesteringar.
- En publik miljö medför striktare regler och andra utmaningar än de som finns i en privat miljö. Ett krav för att vara listat på Nasdaq First North är till exempel att bolagen ska anlita en av Nasdaq godkänd "Certified Adviser", som har till uppgift att bistå bolagen med regelefterlevnad och informationsutgivning. Fler noterade bolag på Nasdaq First North leder därmed till en ökad efterfrågan på tjänsten Certified Adviser.

Låga räntor

Låga räntor har under det senaste decenniet varit en faktor bakom stigande aktiemarknader. Delvis genom ökade bolagsvärderingar då diskonteringsräntan blir lägre, men också genom att kapital söker sig till aktiemarknaden eftersom den förväntade avkastningen på räntemarknaden sjunker. Som liten öppen ekonomi påverkas ränteläget i Sverige av vad som sker i omvärlden, där centralbankerna i USA och Europa spelar viktiga roller. Enligt Riksbanken väntas den rådande

nollräntan i Sverige bestå fram tills 2024, då prognosen är att reporäntan under året höjs till 0,25 procent.¹³ Givet en fortsatt låg räntemiljö både i Sverige och internationellt väntas aktiemarknaden fortsatt vara en attraktiv marknad för investerare, vilket gynnar bolagen som därmed lättare kan attrahera externt kapital.

Ökat aktieäggande och digitalisering

Antalet aktieägare i Sverige ökar och även internationellt har intresset för investeringar i aktier stigit. I Sverige och Norden har nätbanker såsom Avanza och Nordnet bidragit till att förenkla och sänka kostnaderna för aktiehandel för privatpersoner och därigenom sett en stark tillväxt av kunder och omsättning. Aktieintresset har även ökat starkt bland unga i både Sverige och Danmark¹⁴, vilka i framtiden kommer att utgöra basen av privatinvesteringar i länderna.

Mognande aktiemarknad i Danmark

Kapitalmarknaden i Danmark har historiskt varit räntedominerad och landet har inte samma starka tradition av handel med aktier som Sverige. Aktiemarknaden i landet är för närvarande att beteckna som omogen för små- och medelstora företag och det råder en brist på rådgivare med adekvata tillstånd att bedriva rådgivning i samband med noteringsprocesser för dessa bolag.

Ett ökande antal noterade bolag i landet kombinerat med ett ökat intresse bland danska placerare att investera i aktier ställer dock högre krav på infrastrukturen kring noteringsprocesser och handeln med aktier. Västra Hamnen finns etablerade med kontor i Köpenhamn och förbereder ytterligare expansion för att på allvar vara med och utveckla den publika aktiemarknaden i Danmark. Både Nasdaq och Spotlight ser Danmark som en prioriterad marknad och den utveckling som sker i landet kring regler, processer och noteringsvilja väntas enligt Västra Hamnen leda till fler och smidigare transaktioner inom landet.

¹³ Penningpolitisk rapport, februari 2022, Riksbanken.

¹⁴ Aktieägandet i Sverige 2020, Euroclear 2021; <https://www.dr.dk/nyheder/penge/unge-stormer-ind-paa-aktiemarkedet-internetet-goer-det-nemt-og-corona-har-givet-dem>, (VP securities).

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 kapitalanskaffning i såväl privat som publik miljö samt agerar rådgivare före, under och efter noteringsprocesser. Intäkterna är primärt hänförliga till provision från fullföljda transaktioner samt återkommande intäkter från löpande uppdrag.

ORGANISATION

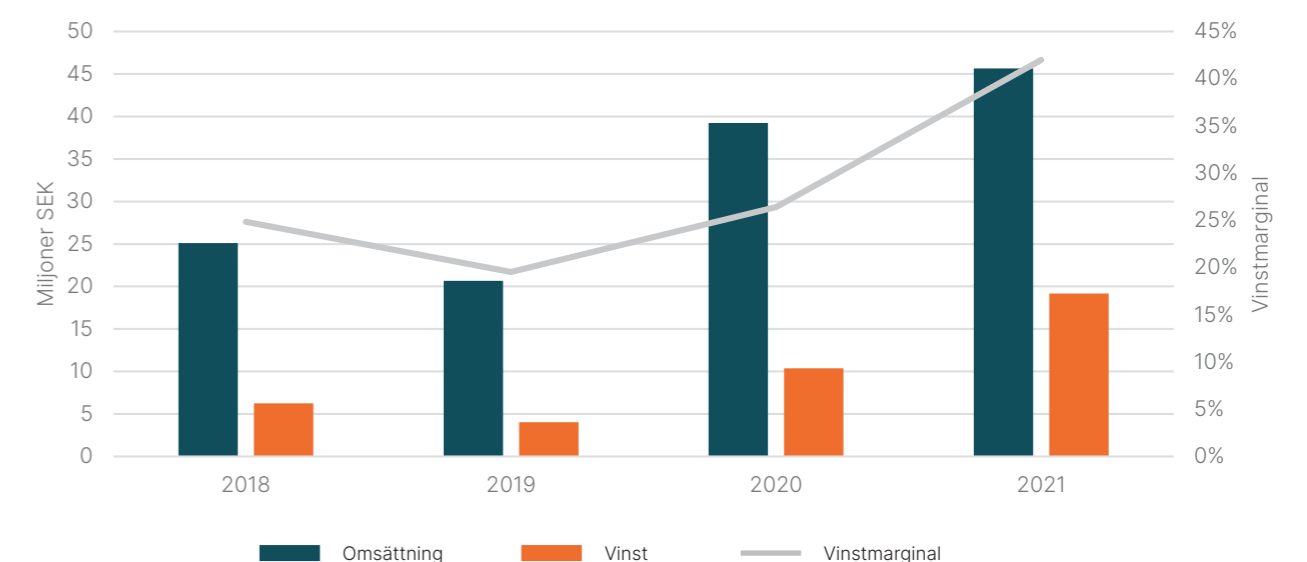
Bolaget har vid tidpunkten för upprättandet av denna Bolagsbeskrivning nio anställda. Sju av dessa är verksamma inom de tre affärsområdena Transaktionsrådgivning, Certified Adviser och Marknadsfokus varav Transaktionsrådgivning historiskt varit, och framgent förväntas vara, det intäktsmässigt största affärsområdet. Intäkter från Transaktionsrådgivning särredovisas fr.o.m första kvartalet 2022 som Provisionsintäkter i bolagets ekonomiska rapportering. Intäkter från Certified Adviser och Marknadsfokus ingår i Övriga rörelseintäkter. Utöver ovan har Bolaget outsourcat funktionen för riskhante-



Vid Affärsvärldens event Årets IPO 2021, avseende transaktioner under 2020, utsågs Västra Hamnen till Bästa rådgivare i kategorin Kursutveckling samt Utmärkt rådgivare i kategorin Kvalitet i klassen Mikrobolag.

ring till FCG Risk & compliance AB, funktionen för regelefterlevnad (compliance) till Andulf Advokat AB och funktionen för interrevision till Harvest Advokatbyrå AB.

Västra Hamnens finansiella utveckling 2018–2021





STRATEGI

Långsiktiga relationer med tillväxtbolag

Västra Hamnen fokuserar verksamheten mot små och medelstora tillväxtbolag i Sverige och Danmark. Det innebär bolag med ett marknadsvärde om 100–1 500 MSEK, och medför att normala transaktionsstorlekar ofta är inom intervallet 25 till 250 MSEK. Bolaget är specialiserat inom detta segment.

I egenskap av oberoende finansiell rådgivare är Västra Hamnens förtroende bland bolag, investerare och andra aktörer inom branschen av yttersta vikt. Bolagets strategi är därför att bygga långsiktiga, värdeskapande relationer med nämnda aktörer vilket förutom hög kvalitet på rådgivningen även ställer höga krav på etik, moral och integritet. Bolaget har ett stort fokus på och ligger i framkant inom risk- och regelefterlevnad via samarbeten med ledande aktörer inom dessa områden.

Erfaren aktör med selektivt utvalda uppdragsgivare

Västra Hamnen anställer per dagen för denna Bolagsbeskrivning nio medarbetare och har historiskt genomfört ett tiotal transaktioner per år. Trots att Bolaget löpande mottager ett stort antal affärspropåer är Bolagets engagemangskommitté ytterst selektiv vid urval av uppdragsgivare varför man avböjer de flesta affärsförslag som presenteras. Med ett vid var tid koncentrerat kundunderlag möjliggörs att mer tid och resurser läggs på varje projekt, där teamen primärt utgörs av seniora och erfarna medarbetare.

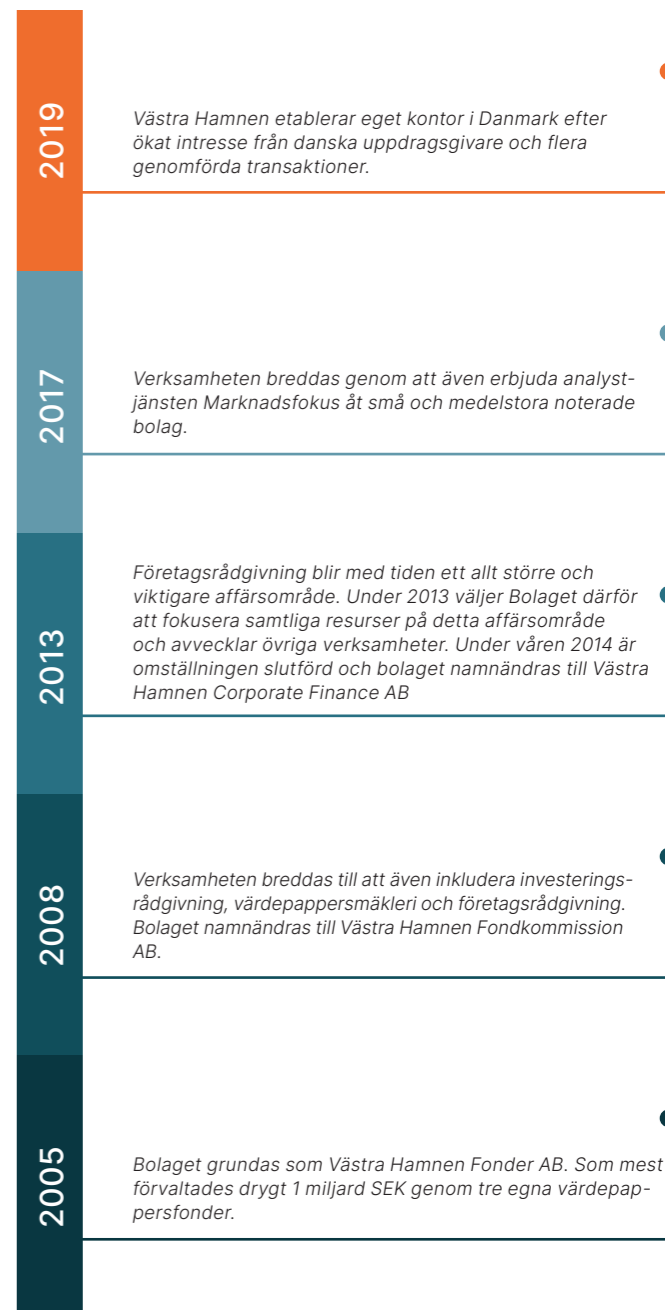
Expansionsplaner

Tjänsterna inom Certified Adviser samt Marknadsfokus förstärker och kompletterar Västra Hamnens varumärke som en högkvalitativ rådgivare för tillväxtbolag. I framtiden kan andra tjänsteområden tillkomma, men i närtid är Bolagets fokus fortsatt expansion av den befintliga verksamheten i Sverige och Danmark. Den selektiva strategin med fler seniora medarbetare och mer nedlagd tid per projekt kommer fortsätta att vara en viktig del av Bolagets erbjudande.

Expansionen i Danmark motiveras av framväxandet av en mer mogen kapitalmarknad, med hänseende till infrastrukturen bestående av investerare, marknadsplatser och tillsynsorgan. I nuläget finns få danska finansiella rådgivare med Västra Hamnens tjänsteerbjudande och tillstånd att bedriva värdepappersverksamhet inom Västra Hamnens segment. Det innebär enligt Bolagets bedömning att det finns en attraktiv och realistisk möjlighet för Bolaget att etablera en marknadsledande position inom sitt segment på den danska kapitalmarknaden.



MILSTOLPAR





AFFÄRSOMRÅDEN

Transaktionsrådgivning

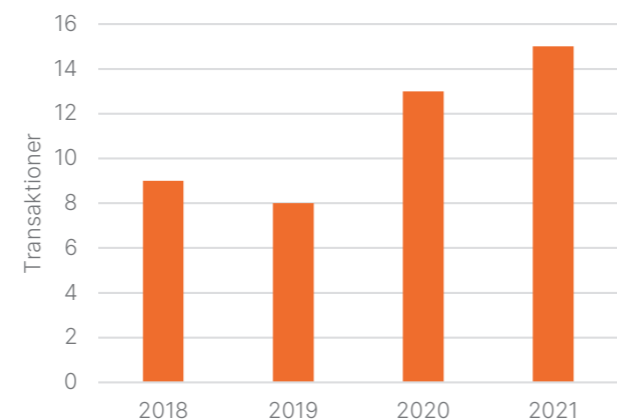
Västra Hamnen har lång erfarenhet från publika transaktioner, vilket idag utgör Bolagets primära verksamhetsområde. Bolaget har gedigen erfarenhet från att hantera de utmaningar som en publik miljö medför vilket innefattar genomgripande kunskap om marknadsregler, praxis och koder som utgör ramverket för publika transaktioner men också grundlig förståelse för aktieägares preferenser, prissättning och tidsaspekter.

Västra Hamnen har deltagit vid en rad komplexa transaktioner och i vissa fall även skapat praxis på värdepappersområdet i Sverige och Danmark. Bolagets nära relation till finansmyndigheter, marknadsplatser, kontrollorgan och marknadsaktörer i kombination med djup kunskap kring rådande regelverk och föreskrifter bidrar till att den rådgivning som bedrivs håller hög nivå. Historiskt har Västra Hamnen genomfört cirka tio transaktioner per år. De senaste åren har storleken på transaktionerna ökat, samtidigt som Bolaget genomfört fler transaktioner.

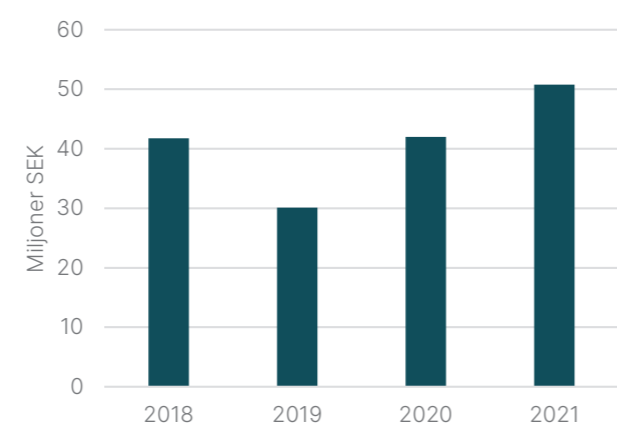
Noteringar av företag korrelerar med det allmänna konjunkturläget. De senaste åren har ett stort antal marknadsnoteringar och kapitaliseringar av publika bolag genomförts, drivet av det starka borsklimatet. Per dagen för denna Bolagsbeskrivning finns över 1 200 bolag listade på någon av de svenska eller danska marknadsplatserna. Det höga antalet noterade bolag borgar, trots korrelationen med marknadsnoterade bolag i många fall även i framtiden kommer att vara fortsatt beroende av kapitalanskaffningar. Västra Hamnen bedriver rådgivning inom följande områden:

- Noteringar
- Företrädesemissioner
- Riktade emissioner
- Företagsöverlåtelser
- Ägarspridningar

Antal genomförda transaktioner



Värde per transaktion



Urval av Västra Hamnens genomförda transaktioner

<p>Newbury Pharmaceuticals AB Lund, Sweden</p> <p>SEK 50 million</p> <p>NEWBURY</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market</p> <p>February 2022</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Newbury Pharmaceuticals AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Dermapharm AG</p> <p>has acquired</p> <p>Cernelle SWEDEN</p> <p>price not disclosed</p> <p>November 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to the seller.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Movinn A/S Copenhagen, Denmark</p> <p>DKK 30 million</p> <p>MOVINN</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market Denmark</p> <p>November 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Movinn A/S.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Crunchfish AB (publ) Malmö, Sweden</p> <p>SEK 64 million</p> <p>Crunchfish</p> <p>Rights issue of units</p> <p>October 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Crunchfish AB (publ).</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Godsnilösen Nordic AB Steglundsberg, Sweden</p> <p>SEK 109 million</p> <p>GIAB</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market</p> <p>July 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Godsnilösen Nordic AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>
<p>Hamlet Pharma AB Lund, Sweden</p> <p>SEK 50 million</p> <p>HAMLET PHARMA</p> <p>Rights issue of units</p> <p>July 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Hamlet Pharma AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>USWE Sports AB Malmö, Sweden</p> <p>SEK 50 million</p> <p>USWE</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market</p> <p>June 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to USWE Sports AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>InCoax Networks AB (publ) Gävle, Sweden</p> <p>SEK 41 million</p> <p>INCOAX</p> <p>Rights issue of units</p> <p>May 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to InCoax Networks AB (publ).</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>LED iBond International A/S Copenhagen, Denmark</p> <p>DKK 57 million</p> <p>LED iBOND</p> <p>Rights issue on Nasdaq First North Growth Market Denmark</p> <p>April 2021</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to LED iBond International A/S.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Heliospectra AB (publ) Göteborg, Sweden</p> <p>SEK 51 million</p> <p>heliospectra</p> <p>Rights issue of units</p> <p>November 2020</p> <p>The undersigned acted as sole financial advisor to Heliospectra AB (publ).</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>
<p>Oblique Therapeutics AB Gothenburg, Sweden</p> <p>SEK 118 million</p> <p>OBLIQUE THERAPEUTICS</p> <p>Private placement</p> <p>October 2020</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Oblique Therapeutics AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Magle Chemoswed Holding AB Malmö, Sweden</p> <p>SEK 50 million</p> <p>magle chemoswed.</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market</p> <p>June 2020</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Magle Chemoswed Holding AB.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Shape Robotics A/S Farum, Denmark</p> <p>DKK 27 million</p> <p>Shape Robotics</p> <p>IPO on Nasdaq First North Growth Market Denmark</p> <p>June 2020</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Shape Robotics A/S.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>Hövding Sverige AB (publ) Malmö, Sweden</p> <p>SEK 61 million</p> <p>Hövding</p> <p>Rights issue</p> <p>August 2020</p> <p>The undersigned acted as financial advisor to Hövding Sverige AB (publ).</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>	<p>ViroGates A/S Copenhagen, Denmark</p> <p>DKK 75 million</p> <p>ViroGates</p> <p>IPO on Nasdaq First North Denmark</p> <p>June 2018</p> <p>The undersigned acted as Financial Advisor to ViroGates A/S.</p> <p>VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE</p>

Certified Adviser

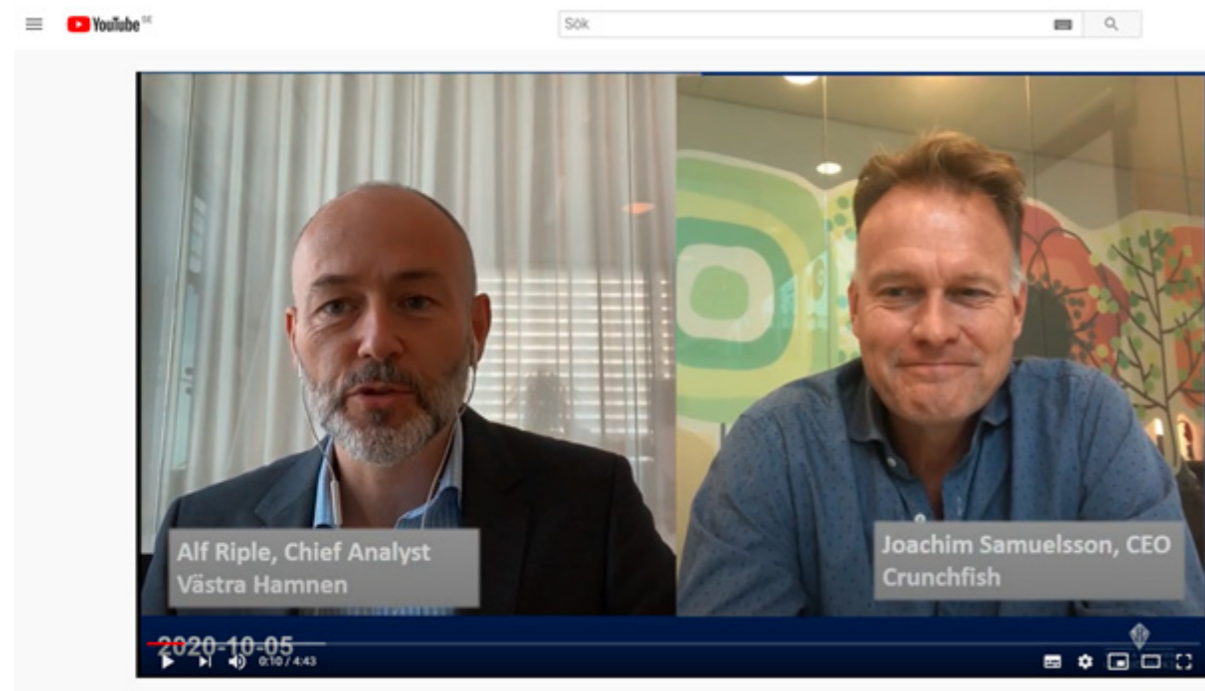
Västra Hamnen är av Nasdaq auktoriserad rådgivare (Certified Adviser) att bistå bolag som avser att bli eller som är listade på marknadsplatsen Nasdaq First North i Sverige och Danmark. En Certified Adviser utför övervakning och vägleder avseende bolagens regelefterlevnad och informationsgivning. För 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
- Säkerställning av hög kvalitet vid informationsgivning från noterade bolag
- Lämna råd i övriga aktiemarknadsfrågor

Marknadsfokus

Västra Hamnen erbjuder tjänsten Marknadsfokus till noterade bolag som vill öka sin synlighet och kommunicera med marknaden på ett mer professionellt sätt. Skrivna analysrapporter, ofta kallat uppdragsanalys, utgör en viktig del av tjänsten. Bolagets erfarna analytiker följer bolaget löpande och skickar uppdateringar till marknaden vid händelser som är viktiga för en bedömning av dess aktier. Tjänsten omfattar bland annat följande delar:

- En omfattande initial analysrapport med genomgång av möjligheter och risker
- Löpande skriftliga uppdateringar vid kvartalsrapporter eller andra viktiga händelser
- Värdskap för telekonferenser vid bolagets kvartalsrapporter
- Videointervjuer med ledande befattningshavare
- Anordnande av investerarkonferenser



Livesänd videointervju i samband med en av Crunchfishs kvartalsrapporter

Marknadsfokus är en särskilt relevant tjänst för små och medelstora tillväxtbolag, där konkurrensen kring investerares uppmärksamhet och kapital kan vara hård. Dessa bolag täcks sällan av traditionell analys från banker och rykten och spekulationer kring företagets verksamheter riskerar att få tolkningsföreträde framför fakta. Det kan i sin tur leda till en volatil handel i bolagets aktier. Genom Västra Hamnens Marknadsfokus kan de analyserade bolagen i stället på ett strukturerat och professionellt sätt kommunicera värden och viktiga händelser i deras verksamheter, vilket borgar för en mer informerad handel av aktien.

För de bolag som redan täcks av analytiker, kan uppdragsanalyser också vara motiverat givet att de traditionella analyserna från banker inte är publika och tillgängliga för alla. Uppdragsanalys kan därmed vara ett effektivt sätt att nå ut till och kommunicera med privata investerare som inte har tillgång till bankernas analyser.

KONKURRENS

Finanssektorn i Sverige är välutvecklad och samtliga av Västra Hamnens affärsområden är utsatta för konkurrens från andra aktörer. Bolagets konkurrenter utgörs främst av andra Corporate Finance-rådgivare inom segmentet små- och medelstora företag i Sverige, bland andra Mangold Fondkommission, Redeye och Erik Penser Bank. På den danska marknaden bedöms konkurrensen inom segmentet för närvarande vara lägre, med få aktörer med samma myndighets-tillstånd och tjänsteutbud som Västra Hamnen.

Västra Hamnens långa erfarenhet av att verka på de finansiella marknaderna i Sverige och Danmark medför en konkurrensfördel då inträdesbarriärerna inom branschen har ökat under det senaste årtiondet. Inte minst på grund av hårdare regulatoriska krav från tillsynsmyndigheter samt införandet av GDPR, MAR (Market Abuse Regulation) och MiFID 2, vilka bland annat innebär mer omfattande krav på interna processer och högre kapitalkrav för finansiella aktörer. Därutöver särskiljer sig även Västra Hamnen enligt Bolagets bedömning gentemot konkurrenter genom att mer tid och resurser från seniora och erfarna medarbetare läggs på varje kundprojekt. Bolaget har historiskt haft en mycket låg personalomsättning och den genomsnittliga anställningstiden bland Bolagets nuvarande anställda uppgår till ca 10 år, vilket möjliggör projektleveranser av genomgående hög kvalitet.



Finansiell utveckling

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Västra Hamnens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden januari - mars 2022, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021, vilka införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av Västra Hamnens revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med 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. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Samtliga rapporter finns att ladda ned på följande adress: vhcorp.se/investor-relations/finansiella-rapporter

RESULTATRÄKNING

KSEK	1 jan - 31 mar 2022	1 jan -31 mar 2021	1 jan -31 dec 2021	1 jan -31 dec 2020
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
Provisionsintäkter*	3 726	4 763	0	0
Provisionskostnader*	0	0	0	0
Provisionsnetto*	3 726	4 763	0	0
Ränteintäkter	0	0	0	0
Räntekostnader	0	0	0	0
Räntenetto	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	1 709	1 978	45 650	39 223
Summa rörelseintäkter	5 435	6 811	45 650	39 223
Allmänna administrationskostnader	-4 042	-4 262	-24 387	-22 999
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-5	-5	-21	-21
Summa rörelsekostnader	-4 047	-4 267	-24 408	-23 020
Rörelseresultat	1 388	2 544	21 242	16 203
Förändring av periodiseringsfonder	0	0	3 000	-3 000
Summa bokslutsdispositioner	0	0	3 000	-3 000
Resultat före skatt	1 388	2 544	24 242	13 203
Skatt på periodens resultat	-304	-524	- 5 077	-2 852
PERIODENS RESULTAT	1 084	2 020	19 165	10 351

* 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. Förändringen har ingen påverkan på bolagets resultat.

BALANSRÄKNING

KSEK	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021	31 dec 2020
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	23 636	17 453	39 123	30 924
Aktier och andelar	370	370	370	370
Materiella tillgångar	21	43	27	48
Övriga tillgångar	2 299	4 850	5 322	4 685
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	440	248	228	2 206
SUMMA TILLGÅNGAR	26 767	22 964	45 070	38 233

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Skulder				
Övriga skulder	12 193	7 471	6 493	3 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 350	3 499	12 438	12 851
Summa skulder	15 544	10 970	18 930	16 259
Obeskattade reserver	0	3 000	0	3 000
Eget kapital				
Aktiekapital	2 000	2 000	2 000	2 000
Balanserat resultat	8 139	4 974	4 974	6 623
Periodens resultat	1 084	2 020	19 165	10 351
Summa eget kapital	11 223	8 994	26 139	18 974
SUMMA OCH SKULDER EGET KAPITAL	26 767	22 964	45 070	38 233

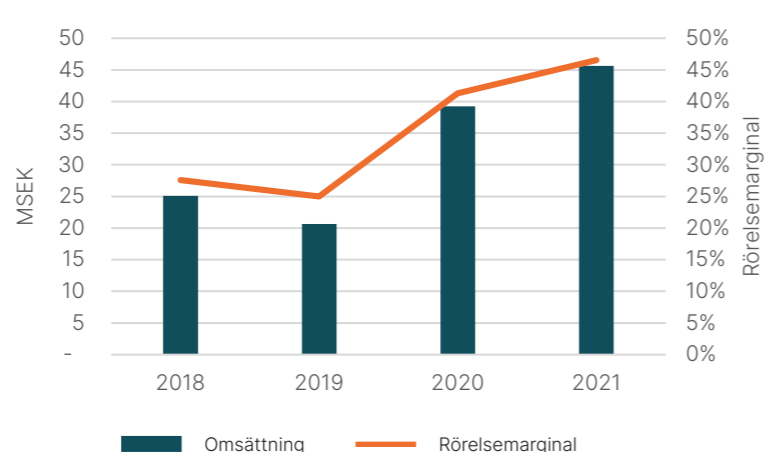
NYCKELTAL

KSEK	2018	2019	2020	2021
Omsättning	25 085	20 645	39 223	45 647
- Tillväxt	71%	-18%	90%	16%
Rörelseresultat	6 925	5 160	16 203	21 242
- Tillväxt	367%	-25%	214%	31%
- Rörelsemarginal	28%	25%	41%	47%
Årets resultat	6 232	4 033	10 351	19 165
- Tillväxt	228%	-35%	157%	85%
- Vinstmarginal	25%	20%	26%	42%
Utdelning	5 000	3 000	12 000	16 000
- Tillväxt	150%	-40%	300%	33%
- Procent av vinsten som utdelas	80%	74%	116%	83%
Balansomslutning	19 379	19 577	38 233	45 070
Eget kapital	12 591	11 623	18 974	26 139
Soliditet	65%	59%	50%	58%
Medeltalet anställda	9	8	8	8

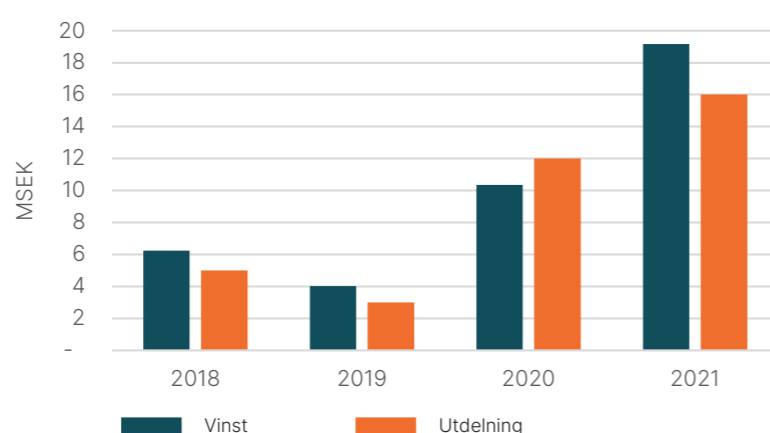


Kommentarer till den finansiella utvecklingen

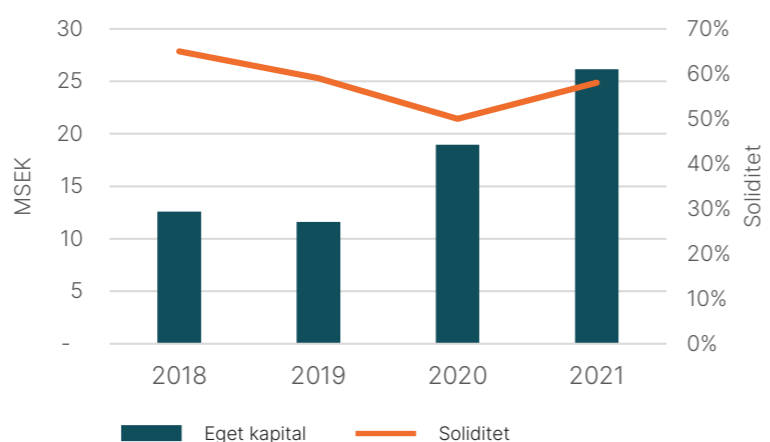
Omsättning och rörelsemarginal



Vinst och utdelningar



Eget kapital och soliditet



INTÄKTER

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfyllts genom att en tjänst överförs till kunden. Denna bedömning ska betraktas från kundens perspektiv med beaktande av indikationer som överföring av ägande och risker, kundacceptans och rätt att fakturera. Kontrakten är ofta bindande för kunden och åtagandena för bägge parter är klart definierade för kontraktets löptid.

Bedömning måste även göras om kontrollen överförs vid en viss tidpunkt eller över tid. Intäkten redovisas över tid om färdigställandegraden kan mätas säkert och bindande rätt till betalning föreligger över kontraktets löptid. Grad av färdigställande beräknas med utgångspunkt från utförda prestationer. Detta gäller för Certified Adviser-uppdrag och uppdragsanalys samt i vissa fall även för hela eller delar av uppdrag inom kapitalanskaffningar, M&A- och Corporate Finance- rådgivning. Uppfylls inte kriterierna för att redovisa intäkten över tid, vilket i normalfallet gäller för kapitalanskaffningar, M&A- och Corporate Finance-rådgivning, så redovisas intäkten när tjänsten i sin helhet är utförd.

Transaktionspris gällande dessa kontrakt representeras av betalningar baserade på färdigställandegrad eller faktureringsstidpunkter definierade i kontrakten. Avtalsstillgångar uppkommer i de fall prestationer utförts och det finns en ovillkorad rätt till betalning men fakturering ännu inte har skett.

Västra Hamnen har för närvarande ett kundavtal med löptid som överstiger ett år, fram till 1 januari 2024. Återstående avtalad ersättning per den 1 januari 2022 uppgår till 7 MSEK och medför åtaganden att bistå uppdragsgivaren med rådgivning inom Bolagets verksamhetsområden samt utföra tjänster vid eventuella fusioner och företagsuppköp. Intäkten kopplat till detta avtal bedöms i allt väsentligt fördelas jämt över avtalets löptid. För övriga avtal tillämpas förenklingsregeln som innebär att upplysning inte behöver lämnas om omfattningen av ingångna men ännu inte uppfyllda avtal.

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. För verksamhetsåret 2021 har 37,8

mkr omklassificerats i delårsrapporten från övriga rörelseintäkter till provisionsintäkter. Förändringen har inte haft någon påverkan på bolagets resultat.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2022 OCH 1 JANUARI – 31 MARS 2021

Resultaträkning

Rörelsens intäkter uppgick till 5,4 MSEK för kvartalet, vilket är en minskning med cirka 20 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden har en kapitalanskaffning med efterföljande notering genomförts, resterande del av intäkterna utgörs av övrig rådgivning, såsom Certified Adviser-tjänster och analystjänsten Marknadsfokus.

Rörelsens kostnader uppgick till 4,0 MSEK för första kvartalet 2022, en minskning med cirka 5 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet efter bonusavsättning uppgick till 1,4 MSEK för kvartalet, en minskning med cirka 45 procent i jämförelse med föregående år. Resultatförändringen är främst hänförlig till lägre intäkter för perioden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,5 MSEK för första kvartalet 2022.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 för första kvartalet 2022, vilket är i nivå med föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -16,0 MSEK för första kvartalet 2022, vilket utgörs av årets utdelning som delades ut i samband med årsstämman som hölls i mars 2022. I jämförelse med föregående år är detta en ökning av utdelningen med 33 procent.

Likviditet och finansiell ställning

Det egna kapitalet per den 31 mars 2022 uppgick till 11,2 MSEK. Ökningen i eget kapital i jämförelse med föregående år var hänförlig till högre balanserade vinstmedel i form av resultatet för 2021. Eget kapital per aktie uppgick till 11,2 SEK och soliditeten uppgick till 41,2 procent. Per den 31 mars 2022 uppgick Bolagets skulder till 15,5 MSEK och likvida medel till 23,6 MSEK.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2021 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2020

Resultaträkning

Rörelsens intäkter uppgick till 45,7 MSEK under 2021, en ökning med cirka 16 procent jämfört med föregående år. Tillväxten är främst hänförligt till att Bolaget under året genomförde både fler och större affärer.

Rörelsens kostnader uppgick till 24,4 MSEK under 2021, en ökning med cirka 6 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 21,2 MSEK under 2021, en ökning med cirka 31 procent jämfört med föregående år. Resultatförändringen är främst hänförlig till högre intäkter för året.

Kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 20,2 MSEK för 2021.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 för 2021, vilket är i nivå med föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -12,0 MSEK för 2021, vilket utgörs av utdelningen som delades ut i samband med årsstämman som hölls i mars 2021. I jämförelse med föregående år är detta en ökning av utdelningen med 300 procent.

Likviditet och finansiell ställning

Det egna kapitalet per den 31 december 2021 uppgick till 26,1 MSEK. Ökningen i eget kapital i jämförelse med föregående år var hänförlig till högre balanserade vinstmedel i form av resultatet för 2021. Eget kapital per aktie uppgick till 26,1 SEK och soliditeten uppgick till 58,0 procent. Per den 31 december 2021 uppgick Bolagets skulder till 18,9 MSEK och likvida medel till 39,1 MSEK.

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2022. Tabellerna redovisar Bolagets räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är ej inkluderade) och finansiella fordringar. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

I tabellen nedan visas Bolagets kapitalstruktur per den 31 mars 2022. Med "kortfristiga skulder" avses skulder som förväntas regleras inom tolv månader från balansdagen.

KSEK	31 mars 2022 Ej reviderad
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan borgen eller säkerhet	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan borgen eller säkerhet	0
Summa långfristiga skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	2 000
Balanserat resultat	8 139
Periodens resultat	1 084
Summa eget kapital	11 223

NETTOSKULDSÄTTNING

I tabellen nedan visas Bolagets nettoskuldsättning per den 31 mars 2022. Tabellen exkluderar indirekta skulder och eventualförpliktelser. Med "kortfristiga" avses tillgångar eller skulder som förväntas bli reglerade inom tolv månader från balansdagen.

KSEK	31 mars 2022 Ej reviderad
(A) Kassa	23 636
(B) Andra likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	23 636
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F) Kortfristiga banklån	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	0
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-23 636
(K) Långfristiga finansiella fordringar	0
(L) Långfristiga banklån	0
(M) Utestående obligationslån	0
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	0
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	-23 636

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under minst tolv månader räknat från dateringen av denna Bolagsbeskrivning.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Västra Hamnen ska enligt bolagsordningen utgöra lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000 aktier. Registrerat aktiekapital uppgick per dagen för Bolagsbeskrivningen till 2 000 000 SEK fördelat på 1 000 000 aktier med ett kvotvärde om 2 SEK. Aktierna har emitterats enligt aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Bolaget har endast utgivit aktier av ett aktieslag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Västra Hamnen är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Kontoförande institut är Euroclear Sweden AB. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en (1) röst. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsens med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. De rättigheter som enligt bolagsordningen är förenade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

UTDELNING

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillkommer den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning och det föreligger inte några särskilda restriktioner för aktieägare bosatta utanför Sverige att ta del av utdelning. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerat innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolaget har historiskt sett lämnat utdelning, men det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Utdelningspolicy

Västra Hamnen avser att utbetala en årlig utdelning motsvarande minst 75 procent av årets resultat efter skatt. Västra Hamnen ska lämna som utdelning till aktieägare den del av Bolagets vinster som inte bedöms nödvändiga för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller att utveckla verksamheten.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kon- toföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0017767031.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

På årsstämman den 10 mars 2022 beslutade stämman om emission av högst 37 500 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna ska medföra rätt till nyteckning av aktier i Bolaget. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma Bolagets anställda inom ramen för ett långsiktigt incitamentsprogram. Tilldelning av teckningsoptioner ska ske i förhållande till respektive anställds position och erfarenhet. Verkställande direktören ska inte erhålla tilldelning. Teckningsoptionerna ska vara föremål för sedvanliga återköpsvillkor vid anställningens upphörande. Betalning för teckningsoptionerna ska erläggas med ett pris motsvarande teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för teckningen, vilket ska beräknas enligt den s.k. Black & Scholes-modellen. Varje teckningsoption ger rätt att under perioden 1 juni 2025 – 30 juni 2025 teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 150 procent av erbjudandepri- set i Erbjudandet. Motiven och skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att skapa ett långsiktigt incitament för Bolagets anställda, vilket anses ligga i både Bolagets och aktieägarnas intresse. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår den totala utspädningen till cirka 3,6 procent.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande 2005.

Tidpunkt	Händelse	Teckningskurs (SEK)	Ökning aktier (antal)	Aktier totalt (antal)	Ökning aktiekapital (SEK)	Aktiekapital totalt (SEK)
Juni 2005	Bolaget grundas	100	1 000	1 000	100 000	100 000
Juni 2005	Nyemission	100	19 000	20 000	1 900 000	2 000 000
April 2022	Split 50:1	-	980 000	1 000 000	-	2 000 000

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktier i Västra Hamnen uppgick till 1 000 000 per dagen för Bolagsbeskrivningen. Per den 31 mars 2022 hade Bolaget 11 aktieägare. I tabellen nedan presenteras Bolagets samtliga aktieägare före respektive direkt efter Erbjudandets genomförande. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

	Före Erbjudandet	Efter Erbjudandet
Oscar Ahlgren, VD	51%	30%
Expassum Förvaltning AB	9%	9%
Granitor Invest AB	8%	8%
Corespring Invest AB	7%	7%
Per Lönn, vVD	7%	10%
Regementsgatan Holding AB	7%	7%
Bengt Eckerwall	7%	7%
Christer Nilsson	1%	1%
Björn Andersson, CFO	1%	1%
Adam Eliasson	1%	1%
Alf Riple	1%	1%
Åtaganden om teckning av aktier i Erbjudandet (26 st x 0,5%)	-	13%
Allmänheten	-	5%
Summa	100%	100%

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, utan suppleanter, som alla har valts för tiden fram till slutet av årsstämman 2023. 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	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



JOHAN KJELL

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2020, styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseuppdrag i Expassum-koncernen och C2 Safety-koncernen. Styrelseledamot i HODL SPAC Europe AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelse- och VD-uppdrag i Expassum-koncernen, VD i HODL SPAC Europe AB och styrelsesuppleant i Osby Vitvaror AB.

Aktieägande 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.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Coespring New Technology AB, Coespring Finance AB och Coespring Invest AB. Styrelseledamot i Malmö Börssällskap.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Xenella Holding AB.

Aktieägande i Bolaget: Oscar Ahlgren innehar 510 000 aktier i Bolaget.



ROGER WIKSTRÖM

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH).

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot samt VD och koncernchef för Granitor-koncernen (tidigare Midroc) samt styrelseledamot i ett stort antal dotterbolag inom koncernen, inklusive Granitor Property Development, Granitor Project Management, Granitor Electro, Granitor Properties, Alucrom, Metalock, Hackholmssund och Lyckos. Styrelseledamot i ABV Rock Group AB. Styrelsesuppleant i Corral Morocco Holdings Aktiebolag och Corral Morocco Gas & Oil AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i Colers Invest AB, Checkproof AB och Medvetsfull AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i M 3 W Invest Aktiebolag och Moroncha Sweden AB. Styrelsesuppleant i Corral Petroleum Holdings AB och Petroswede Europe AB.

Aktieägande i Bolaget: Inget eget innehav. Granitor Invest AB och Coespring Invest AB innehar emellertid 130 000 aktier i Bolaget.



CHRISTIAN LINDHÉ

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Juristexamen, Lunds universitet. Kandidatexamen i ekonomi, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant och delägare i Advokatfirman Vinge Skåne AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieägande i Bolaget: Christian Lindhé innehar inga aktier i Bolaget.



PER LÖNN

Född 1977. Extern Vice VD sedan 2009.

Utbildning: Kandidatexamen i Nationalekonomi, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Dalsspira Mejeri AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieägande i Bolaget: Per Lönn innehar 70 000 aktier i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



OSCAR AHLGREN

Född 1974. VD och styrelseledamot sedan 2005.

Se avsnittet "Styrelse" ovan.



BJÖRN ANDERSSON

Född 1988. CFO sedan 2022.

Utbildning: Master of Science (MSc), Corporate and Financial Management, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieägande i Bolaget: Björn Andersson innehar 10 000 aktier i Bolaget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Se emellertid avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för information om vissa tjänster som köps av respektive från Bolaget i förhållande till parter med bl.a. ägarintressen i Bolaget.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation (annat än frivilligt), eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland erkända yrkesammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för styrelseledamot eller ledande befattningshavare, med undantag för VD Oscar Ahlgren, efter det att uppdraget eller anställningen avslutats. Vid uppsägning från Bolagets sida har Oscar Ahlgren rätt till avgångsvederlag om 12 månadslöner, med avräkning från vad som intjänas under denna period. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Jungmansgatan 12, 211 11 Malmö.

REVISOR

Mazars AB har varit Bolagets revisor sedan 2005, som på årsstämman 2022 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2023. Anna Stenberg (född 1966) är auktoriserad huvudansvarig revisor sedan 2017 och medlem i FAR (professionellt institut för auktoriserade revisorer). Anders Persson (född 1976) är auktoriserad huvudansvarig revisor sedan 2021 och medlem i FAR (professionellt institut för auktoriserade revisorer). Mazars AB:s kontorsadress är Jakobsgatan 6, 111 52 Stockholm. Mazars AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i denna Bolagsbeskrivning omfattar.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 10 mars 2022 beslutades att arvode till styrelsen, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå med fyra prisbasbelopp per år till styrelseordföranden, och två prisbasbelopp till Christian Lindhé. Övriga styrelseledamöter ska inte erhålla något styrelsearvode.

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2021.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (KSEK)
Johan Kjell	Styrelseordförande	150
Roger Wikström	Styrelseledamot	0
Christian Lindhé	Styrelseledamot	95
Oscar Ahlgren	Styrelseledamot	0
Summa		245

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2021.

Namn	Grundlön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Oscar Ahlgren	1 241	1 452	-	206	2 899
Per Lönn	998	1 132	-	142	2 272
Summa	2 239	2 584	-	348	5 171

INCITAMENTSPROGRAM

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiebaserade incitamentsprogram".

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

Funktion för riskhantering

Värdepappersbolag måste ha lämpliga riskhanteringssystem som kan identifiera, mäta, styra och internt rapportera och ha kontroll över de risker som Bolagets rörelse är förknippad med. Bolaget ska vidare ha aktuella och lämpliga riktlinjer och rutiner för riskhantering i syfte att identifiera de risker som finns i Bolagets verksamhet, metoder och system, samt vid behov fastställa den risknivå som Bolaget kan acceptera. Bolaget ska anta effektiva rutiner, metoder och mekanismer för att, mot bakgrund av Bolagets fastställda risknivå, hantera de risker som finns i Bolagets verksamhet, metoder och system.

Mot bakgrund därav har styrelsen i Bolaget bland annat fastställt en policy för riskhantering, samt genom uppdragsavtal outsourcat ansvaret för funktionen för riskhantering till FCG Risk & Compliance AB ("FCG"). Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing. Funktionen för riskhantering ansvarar bland annat för att (i) alla betydande risker identifieras, mäts och blir korrekt rapporterade, (ii) implementera riktlinjer och rutiner för riskhantering, (iii) aktivt delta i utarbetandet av Bolagets riskstrategi och i alla betydande riskhanteringsbeslut, och (iv) regelbundet tillhandahålla rapporter och råd till styrelsen och den verkställande direktören.

Funktion för regelefterlevnad (compliance)

Värdepappersbolag ska införa och upprätthålla en permanent, effektiv och oberoende funktion för regelefterlevnad. Mot bakgrund därav har styrelsen i Bolaget bland annat fastställt en policy för funktionen för regelefterlevnad (compliance), samt genom uppdragsavtal outsourcat ansvaret för funktionen för regelefterlevnad till Andulf Advokat AB, med advokat Åsa Kjellander som ytterst ansvarig (compliance officer). Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing.

Funktionen för regelefterlevnad ansvarar blanda annat för att (i) kontrollera och regelbundet övervaka om de åtgärder och rutiner som inrättats är lämpliga och effektiva för att kunna upptäcka vilka risker som finns för att Bolaget inte lever upp till de krav som ställs i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden ("VPML") eller andra tillämpliga lagar och regler, (ii) övervaka och regelbundet bedöma om de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i Bolagets regelefterlevnad är lämpliga och effektiva, samt (iii) ge rådgivning och bistå relevanta personer som ansvarar för att utföra investeringstjänster och investeringsverksamhet så att Bolaget kan fullgöra sina förpliktelser enligt VPML och andra tillämpliga lagar och regler som reglerar Bolagets tillståndspiktiga verksamhet.

Funktion för internrevision

Värdepappersbolag ska inrätta och upprätthålla en funktion för internrevision, om det är ändamålsenligt och rimligt med hänsyn till verksamhetens art, omfattning och komplexitet, samt arten på och omfattningen av dess investeringstjänster och investeringsverksamheter. Funktionen ska vara åtskild från och oberoende av företagens övriga funktioner och verksamheter.

Mot bakgrund därav har Bolaget fastställt en policy för funktionen för internrevision, samt genom uppdragsavtal outsourcat ansvaret för funktionen för internrevision till Harvest Advokatbyrå AB. Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing. Funktionen för internrevisions huvuduppgift är att (i) med stöd av revisionsplan undersöka och utvärdera om Bolagets system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga, rimliga och effektiva, (ii) utfärda rekommendationer på grundval av det arbete som utförs enligt (i), och (iii) kontrollera hur dessa rekommendationer följs och rapportera till Bolagets styrelse.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET

Västra Hamnen Corporate Finance AB, 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 aktiebolagslagen. Bolaget är sedan 2017 ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen att driva viss typ av värdepappersrörelse enligt VPML. Bolagets LEI-kod är 549300JEKPE7ZBZLOZ13. Bolagets adress är Jungmansgatan 12, 211 11, Malmö och dess webbplats är www.vhcorp.se. Informationen på webbplatsen ingår inte i Bolagsbeskrivningen såvida inte sådan information införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

VÄSENTLIGA AVTAL

Uppdragsavtal med FCG

Bolaget har sedan år 2017 ett uppdragsavtal med FCG gällande riskhantering, se avsnittet *”Intern styrning och kontroll – Funktion för riskhantering”* ovan för mer information. Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing. Uppdragsavtalet gäller tills vidare med tre månaders uppsägningstid.

Uppdragsavtal med Andulf Advokat AB

Bolaget har sedan år 2017 ett uppdragsavtal med Andulf Advokat AB gällande regelefterlevnad (compliance), se avsnittet *”Intern styrning och kontroll – Funktion för regelefterlevnad (compliance)”* ovan för mer information. Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing. Uppdragsavtalet gäller tills vidare med tre månaders uppsägningstid.

Uppdragsavtal med Harvest Advokatbyrå AB

Bolaget har sedan år 2021 ett uppdragsavtal med Harvest Advokatbyrå AB gällande internrevision, se avsnittet *”Intern styrning och kontroll – Funktion för internrevision”* ovan för mer information. Uppdragsavtalet är ingånget i enlighet med Bolagets policy för outsourcing, vars innehåll har utformats med beaktande av de särskilda regler som finns vad gäller värdepappersbolags outsourcing. Uppdragsavtalet gäller tills vidare med tre månaders uppsägningstid.

Avtal med Corespring Invest AB

Bolaget har år 2022 ingått ett avrops-/ramavtal med Corespring Invest AB (”CSIAB”) (f.d. Midroc Invest AB). Avtalet innebär bland annat att Bolaget ska (i) tillse att Oscar Ahlgren verkar som styrelseordförande i CSIAB, Corespring Finance

AB (”CSFAB”) och Corespring New Technology (”CSNT”), (ii) bistå CSIAB, CSFAB och CSNT med finansiella analyser avseende portfölj innehav, nya investeringar samt rådgivning avseende kapitalstruktur, förvärvsstrategi och eventuella exitstrategier, (iii) bistå Midroc Europe AB (”MEAB”) med finansiella analyser samt rådgivning avseende dotterbolag, kapitalstruktur, företagsstrategi och eventuella exitstrategier, (iv) bistå MEAB med rådgivning och analysarbete avseende cash management-frågor, modellering kring kapitaleffektivitet och finansiella resultat i koncernen, utvärdering av optimal kapitalstruktur och belåningsmöjligheter på såväl bolagsnivå som koncernnivå, och (v) bistå MEAB med utbildning av medarbetare kring kapitaleffektivitet och utvärdering av MEABS-koncernens strategiska förvärvsplan. Avtalet gäller till slutet av 2023.

REGULATORISK ÖVERSIKT

Allmän översikt över värdepappersbolags regulatoriska krav

Ett värdepappersbolag omfattas av mycket omfattande reglering som ställer betydande krav på bolagets styrning, organisation och verksamhet. Regelverket utgörs bland annat av bestämmelser som huvudsakligen baseras på EU:s direktiv och förordning om värdepappersmarknaden, MiFID II¹ och MiFIR² samt VPML, med detaljerade krav i föreskrifter och allmänna råd som meddelats av Finansinspektionen och delegerade akter som antagits av Europeiska kommissionen. Dessa krav omfattar bland annat särskilda begränsningar av förvärv och innehav av egendom, krav på värdepappersbolagets organisation av verksamheten (exempelvis avseende riskhantering, hantering av intressekonflikter och interna riktlinjer/rutiner/system) samt uppförande- och investerarskyddsregler i förhållande till bolagets kunder och transaktionsrapportering.

Kraven på ett värdepappersbolags organisation innefattar regler om hur ett värdepappersbolag måste vara organiserat för att bedriva värdepappersrörelse. Dessa regler medför bland annat särskilda krav på värdepappersbolagets soliditet och likviditet, riskhantering, inrättande av whistleblower-system, krav på att rörelsen organiseras och drivs på ett sådant sätt att bolagets struktur, förbindelser med andra företag och ställning kan överblickas, särskilda krav på styrelsens och verkställande direktörens ansvar, begränsningar på rörlig ersättning till särskilda seniora eller högvärlönde anställda

¹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

som väsentligen kan påverka värdepappersbolagets riskprofil, interna riktlinjer, rutiner och system m.m., produktstyrning, anställas kompetenskrav, antagande av principer om aktieägarengagemang vid investeringar i noterade bolag och särskilda krav på eventuella uppdragsavtal (outsourcing). Däribland behöver ett värdepappersbolag ha en tydlig och effektiv organisationsstruktur med ett antal definierade ansvarsområden och funktioner med tillräcklig kompetens och resurser, såsom regelefterlevnad (compliance). Bolaget bör också ha en funktion för riskhantering. Nyss nämnda funktioner kan outsourcas, med beaktande av vissa begränsningar.

Uppförande- och investerarskyddsreglerna tar sikte på hur värdepappersbolaget ska agera gentemot sina kunder. Detta innefattar bland annat särskilda regler för att förhindra att det uppstår intressekonflikter (också mellan kunder), regler om bolagets ersättningsystem, regler om produktion och distribution av finansiella instrument, regler om när bolaget får erbjuda eller placera i andelar och aktier i alternativa investeringsfonder, regler om vilka uppgifter som ska inhämtas och vilken information som ska lämnas till kunder innan och efter tillhandahållandet av investeringstjänster åt dessa, regler om krav på bästa utförande av kundorder och särskilda krav på förvaringen av kunders finansiella instrument och medel samt krav som uppställs vid kreditgivning till kunden när så sker.

Utöver uppförande- och investerarskyddsregler finns regler om kompetens- och lämplighetskrav för styrelseledamöter och VD. Därutöver finns regler för ägar- och ägarledningsprövning, innebärandes i korthet att Finansinspektionens tillstånd krävs innan ett kvalificerat innehav av aktier förvärvas i Bolaget eller Bolagets styrelse förändras.

Vidare omfattas värdepappersbolag av ett EU-rättsligt regelverk om kapitaltäckning, som anger minimikrav på hur mycket kapital av olika slag som måste hållas vid varje tidpunkt för att täcka risker i bolagets tillgångar. Den 26 juni 2021 kom det nu gällande kapitaltäckningsregelverket att ersätta det tidigare gällande regelverket³ som endast omfattade vissa värdepappersbolag. Det nya kapitaltäckningsregelverket är infört i EU genom en förordning om tillsyn av

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 och Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

värdepappersföretag⁴ och ett direktiv om tillsynskrav⁵. Det nya kapitaltäckningsregelverket är anpassat till värdepappersbolagens egenart och syftar till att vara mer proportionerligt i förhållande till bolagens storlek, tjänster och grad av komplexitet.

För ett värdepappersbolag innebär kapitaltäckningsregelverket i korthet att det ska finnas tillräckligt med resurser och kunskap samt processer inom företaget för att genomföra en kapital- och likviditetsriskutvärdering och riskbedömning. Ledningen ska ägna tillräcklig tid åt att säkerställa att tillräckliga resurser avsätts för hanteringen av alla de väsentliga risker som värdepappersbolaget exponeras för och företag ska upprätta rapporteringsvägar till ledningen avseende alla väsentliga risker och riktlinjer för riskhantering.

Vidare är värdepappersbolag skyldiga att efterleva penningtvätsregelverket, däribland lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Detta innebär exempelvis att värdepappersbolag ska göra en bedömning om företagets produkter och tjänster kan utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism, samt hur stor risken är för att det sker. Denna allmänna riskbedömning ska dokumenteras och hållas uppdaterad. Den allmänna riskbedömningen ska i sin tur ligga till grund för värdepappersbolagets rutiner, riktlinjer och övriga åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Exempelvis ska rutiner fastställas för (i) åtgärder för kundkännedom, övervakning och rapportering samt för behandling av personuppgifter (ii) hur värdepappersbolaget och dess styrelse och anställda ska agera för att säkerställa att värdepappersbolagets produkter och tjänster inte utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism, inkluderande vägledning om vilka åtgärder som ska vidtas i olika situationer, och (iii) utbildning och lämplighetsbedömning av anställda, uppdragstagare och andra som på liknande grund deltar i verksamheten.

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 av den 27 november 2019 om tillsynskrav för värdepappersföretag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014.

⁵ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/2034 av den 27 november 2019 om tillsyn av värdepappersföretag och om ändring av direktiven 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU och 2014/65/EU.

Närmare om Bolagets tillstånd

För att driva värdepappersrörelse krävs som utgångspunkt tillstånd av Finansinspektionen. Per dagen för denna Bolagsbeskrivning innehar Bolaget nedan tillstånd, vilka bedöms vara fullgoda för nuvarande och den framtida verksamheten i Sverige och Danmark:

- Lämna råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsförvärv⁶
- Utarbeta och sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument⁷
- Utföra tjänster i samband med garantigivning beträffande finansiella instrument⁸
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande⁹
- Mottagande och vidarebefordran av order beträffande finansiella instrument¹⁰
- Annan sidoverksamhet att bedriva verksamhet som Certified Adviser¹¹

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är innehavare till domännamnet www.vhcorp.se. Därutöver innehar Bolaget inte några immateriella rättigheter.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som Bolaget känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

MOMSUTREDNING

Bolaget har historiskt ansett att dess finansiella rådgivningstjänst är skattepliktig då man likt andra rådgivare i en transaktion inte deltar vid någon överlåtelse av aktier. Gränsdragningen kring klassificeringen av corporate finance-tjänster är dock inte självklar. Vid rättsfallet RÅ 2001 not. 23 framgår att corporate finance ska betraktas som en sammanhållen tjänst avseende förmedling av aktier vilket i sin helhet omfattas av undantaget från skatteplikt i 3 kap. 9 § ML. Bolaget har därför initierat en dialog med Skatteverket för att säkerställa en korrekt hantering av såväl utgående som ingående skatt.

⁶ 2 kap. 2 § 3 p. och 4 kap. 1 § 1–2 p. VMPL, innefattande gränsöverskridande verksamhet (Danmark).

⁷ 2 kap. 2 § 5 p. VPML och 4 kap. 1 § 1–2 p. VMPL, innefattande gränsöverskridande verksamhet (Danmark).

⁸ 2 kap. 2 § 6 p. VPML och 4 kap. 1 § 1–2 p. VMPL, innefattande gränsöverskridande verksamhet (Danmark).

⁹ 2 kap. 1 § 7 p. VPML och 4 kap. 1 § 1–2 p. VMPL, innefattande gränsöverskridande verksamhet (Danmark).

¹⁰ 2 kap. 1 § 1 p. och 4 kap. 1 § 1–2 p. VMPL, innefattande gränsöverskridande verksamhet (Danmark).

¹¹ 2 kap. 3 § första stycket VPML.

Det är Bolagets bedömning att utfallet i den pågående dialogen med Skatteverket inte kommer medföra en materiell resultatpåverkan för Bolaget.

FÖRSÄKRING

Bolaget omfattas för närvarande av försäkringar avseende bland annat styrelsens och VD:s ansvar samt yrkesansvar och ansvar för finansiella institutioner. Styrelsens uppfattning är att försäkringskyddet är tillräckligt, med tanke på verksamhetens art och omfattning. Det kan dock inte garanteras att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster eller lida skada utöver försäkringsgränserna eller utanför täckningsramen för sina försäkringar.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har under den period som omfattas av den finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen genomfört de transaktioner med närstående som framgår nedan. Enligt Bolagets bedömning har nedanstående avtal och transaktioner ingåtts på marknadsmässiga villkor. Utöver nedan har inga transaktioner med närstående parter ägt rum under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen och fram till dagen för denna Bolagsbeskrivning.

Tjänster till och från Midroc-koncernen

Västra Hamnen tillhandahåller rådgivningstjänster och analyser åt Corespring Invest (tidigare Midroc Invest) med dotterbolag, som styrelseledamoten Roger Wikström har inflytande över i egenskap av VD i Corespring Invests moderbolag, under ett avrops-/ramavtal ingånget 2022, se avsnittet "Avtal med Corespring Invest AB" ovan för mer information. Totalt har Västra Hamnen fakturerat Corespring Invest 3 020 000 SEK år 2021 och 2 895 000 SEK år 2020 för sina tjänster.

Västra Hamnen har hyrt kontorslokal av Midroc-koncernen under 2021 uppgående till ett belopp om 660 000 SEK och 641 000 SEK under år 2020.

Legala tjänster från Advokatfirman Vinge

Bolaget anlitar från tid till annan Advokatfirman Vinge KB som juridisk rådgivare. Christian Lindhé, styrelseledamot i Bolaget, är delägare i Advokatfirman Vinge. Köp av tjänster från Advokatfirman Vinge uppgick till 983 600 SEK år 2021 och till 17 000 SEK år 2020.

CERTIFIED ADVISER

Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en så kallad certified adviser som övervakar att tillämpliga regler efterlevs. Bolaget har utsett Aqurat Fondkommission AB (Kungsgatan 58, 111 22 Stockholm) till dess certified adviser. Aqurat Fondkommission AB äger inga aktier i Bolaget.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Under Bolagsbeskrivningens giltighetstid finns Bolagets bolagsordning och registreringsbevis tillgängligt för inspektion på Bolagets huvudkontor eller på Bolagets webbplats www.vhcorp.se.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Bolaget. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares spe-

cifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning och utgör därmed en del av Bolagsbeskrivningen och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Bolagsbeskrivningen. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Bolagsbeskrivningens giltighetstid på Bolagets webbplats, www.vhcorp.se. Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Bolagsbeskrivningen såvida sådan inte införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Information	Dokument och sidhänvisning
Information avseende Bolaget för perioden januari – december 2020	Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020, varvid hänvisas till sida 4 (resultaträkning), sida 5 (balansräkning), sida 5 (rapport över förändringar i eget kapital), sida 63 (kassaflödesanalys), sidorna 9 – 20 (noter) och sidorna 22 – 25 (revisionsberättelse).
Information avseende Bolaget för perioden januari – december 2021	Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021, varvid hänvisas till sida 4 (resultaträkning), sida 5 (balansräkning), sida 5 (rapport över förändringar i eget kapital), sida 6 (kassaflödesanalys), sidorna 8 – 19 (noter) och sidorna 20 - 24 (revisionsberättelse).
Information avseende Bolaget för perioden januari – mars 2022	Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2022, varvid hänvisas till sida 5 (resultaträkning), sida 6 (balansräkning), sida 6 (rapport över förändringar i eget kapital), sida 7 (kassaflödesanalys) och sidorna 8 - 12 (noter).

Bolagsordning

§ 1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn ska vara Västra Hamnen Corporate Finance AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö kommun, Skåne län.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) bedriva följande verksamhet:

- Mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § punkt 1 LV,
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande enligt 2 kap. 1 § punkt 7 LV,
- Lämna råd till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt lämna råd och utföra tjänster vid fusioner och företagsuppköp enligt 2 kap. 2 § punkt 3 LV,
- Utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument enligt 2 kap. 2 § punkt 5 LV,
- Utföra tjänster i samband med garantigivning avseende finansiella instrument enligt 2 kap. 2 § punkt 6 LV,
- Annan sidoverksamhet enligt 2 kap. 3 § LV genom att agera som rådgivare kring marknadsplatsregler, s.k. Certified Adviser.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000 stycken.

§ 6 STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av 3-10 ledamöter utan suppleanter. Styrelsen väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 7 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

§ 8 ANMÄLAN OM DELTAGANDE I BOLAGSSTÄMMA

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

§ 9 BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie bolagsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordnin
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning
 - b. Om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen
11. Vid bolagsstämman må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av honom företräda aktier utan begränsning i röstetalet.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår ska vara 0101-1231.

§ 11 AVSTÄMNINGSBOLAG

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

