

WEBROCK
VENTURES

ÅRSREDOVISNING
2025

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Webrock

Webrock är både en grundare och en investerare - bygger bolag från grunden.

I Venture Studio

- Genom att föra samman idéer, kapital, resurser och talang fungerar Webrock både som grundare och investerare i att bygga upp bolag från grunden.
- Webrock tar som medgrundare ansvar för affärsverksamheten och dess utveckling; hela vägen från idégenerering till att 'product-market fit' uppnås och därefter för att verksamheten fortsätter att utvecklas.
- Venture-studier såsom Rocket Internet, Betaworks, IdeaLab och eFounders har alla producerat många välkända bolag och lyckade avyttringar, såsom till exempel Dollar Shave Club, Snowflake, Zalando, HelloFresh och Hims.

II Joint Venture-modell

- Webrock nyttjar beprövade affärsmodeller från etablerade företag för att på så sätt få ett försprång på Brasiliens snabbt växande digitala marknad som mognar senare än i Sverige.
- Webrocks affärsmodell skiljer sig från andra studior eftersom Webrock skapar joint ventures med etablerade svenska teknikföretag. Genom att kombinera dessa företags beprövade affärsmodeller med Webrocks erfarenhet och lokala expertis uppnås en betydande konkurrensfördel.
- Joint venture-modellen möjliggör för Webrock att starta och bygga företag snabbare och med mindre risk än vad som annars varit möjligt.

III Balanserad 'risk-reward'

- Med en initial investering på ≤ 6 miljoner SEK för en 35 – 60% ägarandel i ett nytt portföljbolag kan Webrock skapa värde genom att tillämpa sina unika förmågor för att starta och bygga nya snabbväxande bolag.
- Webrocks infrastruktur och affärsmodell främjar en kostnadseffektiv start och utveckling av nya bolag. Detta innebär att Webrock kan starta och bygga flera bolag samtidigt, vilket minskar risken för de initiala investeringarna.
- Stort ägande för begränsad initial investering driver högre avkastningsmultiplar, även vid modesta avyttringar.

VD har ordet

Kära aktieägare,

Vårt fokus ligger fast vid våra två kärninnehav – Lara Finance Group ("Lara") och Olik – med målsättningen att leverera ett konsekvent operativt genomförande, år efter år. Under 2025 har vi koncentrerat portföljen, halverat organisationen och väsentligt reducerat kostnadsbasen. Dessa åtgärder har förlängt vår finansiella uthållighet och genomförts med ett tydligt syfte: att skapa optimala förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Vi går nu in i 2026 med tydliga prioriteringar, fortsatt stark kostnadsdisciplin och ett positivt momentum i våra innehav. Vårt uppdrag förblir oförändrat: att öka värdet per aktie genom att utveckla våra bolag samt minska gapet mellan marknadsvärde och substansvärde (NAV) genom stark leverans och tydlig marknadskommunikation.

Vid utgången av 2025 uppgick substansvärdet till 273,7 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 6,1 procent för helåret. Substansvärdet per aktie uppgick till 13,0 kronor. Värdet fastställs genom kassaflödesvärdering (DCF) i lokal valuta och valideras mot marknadsmässiga multiplar samt jämförbara transaktioner. Vid årets utgång uppgick koncernens likvida medel till 5,7 Mkr och övriga nettotillgångar till 2,3 Mkr.

Lara levererade ett år av kraftig expansion och förbättrad skalbarhet. Genom att kombinera ett snabbt växande antal kliniker med en strikt kreditpolicy fortsätter bolaget att förbättra sin riskjusterade lönsamhet. Antalet kliniker ökade med 86 procent på årsbasis och uppgick vid årets slut till 1 756, vilket skapar en solid plattform för fortsatt volymtillväxt. Nyutlåningen steg med 78 procent (97 procent i lokal valuta) till 18 Mkr, medan den totala låneportföljen uppgick till 39 Mkr, en ökning med 79 procent (99 procent i lokal valuta) jämfört med föregående år. För helåret 2025 summerades nyutlåningen till 53 Mkr och intäkterna till 16 Mkr.

Resultatförbättringen drevs av en stark bruttomarginal på 70 procent. Bidragsmarginalen, som inkluderar reserveringar för kreditförluster och därmed speglar portföljens lönsamhet justerad för kreditrisk, uppgick till 56 procent. Den positiva utvecklingen har fortsatt in i 2026. Finansieringskapaciteten har stärkts genom FIDC-strukturen, vilket säkerställer god tillgång till senior finansiering för att möta den förväntade höga efterfrågan under året.

Vi ser stor potential i Lara, som adresserar ett fundamentalt problem på den brasilianska marknaden där över 70 procent av befolkningen saknar sjukförsäkring och därmed har begränsade möjligheter att finansiera nödvändig vård. Samtidigt saknar många kliniker systemstöd och kompetens för säker kreditgivning. Lara har utvecklat en skalbar lösning som överbrygger detta gap genom en affärsmodell med låg anskaffningskostnad. Genom direkt integration hos partnerkliniker hanterar bolaget hela värdekedjan – från kreditbedömning till finansiering via sin egen kreditfond (FIDC). Detta gör det möjligt för kliniker att öka sin försäljning utan att själva bära kreditrisken.

En central styrka är den låga kundanskaffningskostnaden, då patienterna ansluts direkt via klinikerna. Detta skapar en tydlig konkurrensfördel inom konsumentkrediter. Även om tandvård idag står för majoriteten av utlåningen är tillväxtpotentialen stor inom exempelvis estetik och ögonsjukvård. FIDC-strukturen innebär dessutom en betydande finansiell hävstång, där lokala institutionella investerare tillhandahåller senior finansiering medan Lara behåller den efterställda tranchen och därmed tar del av hela räntespreaden. Detta stärker lönsamheten i takt med ökande volymer.

Affärsmodellen är i grunden kapitaleffektiv och bygger på hög operativ hävstång. På en marknad med över 80 000 tandvårdskliniker finns betydande skalbarhet, där plattformen kan expandera med begränsade marginalkostnader. Under förutsättning av fortsatt disciplinerad kreditgivning och stabila marknadsförhållanden ser vi en attraktiv riskjusterad avkastning, vilket gör Lara till en central del av vår portfölj och framtida tillväxt.

Olik avslutade året med sitt starkaste kvartal hittills. För helåret 2025 summerades intäktstillväxten till 413 procent med en total omsättning om 21 Mkr. Samtidigt som bolaget fyrdubblade sin omsättning avslutades året med både positivt EBITDA och positivt kassaflöde. Den starka utvecklingen har fortsatt in i 2026.

Olik bygger den digitala infrastrukturen för Brasiliens försäkringsmarknad, en marknad värd cirka 800 Mdkr som fortfarande präglas av låg penetration, manuella processer och fragmenterad distribution. Genom sin API-

Webrock Ventures AB
Org nr 559130-4406

baserade plattform fungerar bolaget som den digitala “rälsen” som möjliggör för aktörer att accelerera sin digitalisering.

Affärsmodellen är skalbar och bygger på en så kallad “land-and-expand”-strategi. Olik Pulse etablerar relationer genom strategiska projekt med stora försäkringsbolag. Dessa relationer utvecklas vidare via Olik Tools till återkommande SaaS-intäkter, medan Olik Broker skalar transaktionsvolymerna genom digital distribution över flera kanaler.

Efter ett framgångsrikt 2025 är fokus för 2026 att förbättra produktmixen, där Olik Tools och Olik Broker successivt ska utgöra en större andel av intäkterna. Genom att öka andelen skalbara intäktströmmar stärks både marginaler och förutsägbarhet i kassaflödet.

Med ett grundarteam som har över 50 års samlad erfarenhet från den brasilianska försäkringsbranschen har Olik en djup förståelse för marknaden. Att bolaget redan uppnått lönsamhet samtidigt som det växer kraftigt är ett styrkebesked. Kombinationen av stark efterfrågan och en tydlig strategi för att skala de mest lönsamma delarna av verksamheten gör Olik till en viktig drivkraft för vårt framtida substansvärde.

Vi är långsiktiga och engagerade ägare i Lara och Olik. Som största aktieägare i båda bolagen – med ägarandelar på 35 respektive 57 procent – är vår framgång direkt kopplad till deras utveckling. Vårt fokus är tydligt: genom att leverera starka resultat år efter år ska vi synliggöra de underliggande värdena för våra aktieägare.

Christian Manhusen
VD, Webrock Ventures

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	9
KONCERNENS BALANSRÄKNING	10
KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.....	11
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL.....	12
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	13
KONCERNENS TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	14
MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING	33
MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING.....	34
MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	35
MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS.....	36
MODERFÖRETAGETS TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	37
UNDERSKRIFTER.....	43

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Webrock Ventures AB 559130-4406 (Webrock eller Bolaget) får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Allmänt om verksamheten

Med en befolkning på mer än 215 miljoner människor är Brasilien en av världens största ekonomier och en marknad med stor tillväxtpotential. Dessutom är Brasilien en av de mest uppkopplade marknaderna i världen, med hög användning av smartphones och internet. Samtidigt befinner sig Brasiliens digitala industri ofta i en senare mognadsfas jämfört med Sverige och det finns således starka incitament att försöka överföra framgångsrika digitala koncept från Sverige till Brasilien.

Webrock är en venture studio som genererar aktieägarvärde genom att starta och bygga teknikbolag i Brasilien. Bolagets modell skiljer sig från andra studior genom att man skapar 'joint ventures' med etablerade svenska teknikbolag. Genom att kombinera de svenska teknikbolagens beprövade affärsmodeller med Webrocks expertis av att driva verksamheter i Brasilien uppnås en betydande konkurrensfördel för ett nystartat bolag i Brasiliens snabbt växande digitala industri. Detta innebär en snabbare bolagsuppbyggnad med lägre risk än traditionella startups och en attraktiv möjlighet för svenska teknikbolag att växa.

Webrock innehar per den 31 december 2025 andelar i fyra noterade bolag. Portföljbolagen verkar inom olika sektorer och har olika mognadsgrad.

Bolag	Bransch	Initial investering
Vivabem Brasil AB	Digital Hälsa	2019
Lara Finance Group AB	Fintech	2023
Olik Brazil Ltda	Försäkringstech	2022
Score Ltda	Sportstech	2023

För mer information om Webrocks innehav och en mer utförlig presentation av respektive portföljbolag hänvisas till Webrocks Bokslutskommuniké 2025.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Under året har det strategiska arbetet där portföljen fokuserats mot en mer motståndskraftig och högpresterande portfölj av ett fåtal kärnbolag fortsatt. Som en del av denna strategi har Webrock under året prioriterat Lara Finance Group med dess brasilianska dotterbolag Sweetpay Solocues Financeiras och Olik Ltda, som visat tillväxt, skalbarhet och stark potential. Under våren 2025 uppnådde Olik som verkar inom Insure-tech positivt kassaflöde. Olikes framgång och snabba utveckling bekräftar dess långsiktiga potential på en av världens mest dynamiska och expansiva försäkringsmarknader.

Med detta sagt fortsätter Webrock likväl i stor utsträckning att vara engagerade i att aktivt förvalta övriga bolag som har förutsättningar för tillväxt och lönsamhet.

Våren 2025 genomförde Webrock en avyttring av innehavet i Finanzero Brazil AB för en kontant köpeskilling om 12,0 miljoner SEK då Webrock blivit en minoritetsägare utan inflytande i bolaget. Samtidigt stärkte transaktionen Webrocks dåvarande finansiella ställning och säkerställde rörelsekapital för fortsatt utveckling av prioriterade innehav.

Under samma period likviderades portföljbolaget Chalinga Travel Group AB som vid tiden var nedskrivet till 0 SEK i Balansräkningen.

Hösten 2025 innebar organisatoriska förändringar vilket medförde att Joakim Pops och Patrik Axelsson lämnade Bolaget samt även sina styrelseplatser, något som även ledamoten Ola Åstradsson gjorde. Till ny styrelseledamot valdes Anna Söderberg.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Året har präglats av makroekonomiska utmaningar och fortsatt minskad tillgång till kapital, vilket medfört att kraven på att visa lönsamhet för bolagen ökat. Majoriteten av resurserna har koncentrerats på kärnbolagen Lara Finance Group AB och Olik Ltda som med bevisade affärsmodeller har stark tillväxt. Olik nådde lönsamhet i april 2025 och Lara har en tydlig lönsamhetspotential.

Det brasilianska teknikekosystemet har historiskt visat en anmärkningsvärd motståndskraft i makroekonomisk volatilitet och en utmanande ekonomisk miljö är trots allt inget nytt för den brasilianska entreprenören. Decennier av hög inflation, höga räntor, politisk osäkerhet och begränsad tillgång till kapital har skapat motståndskraft och en kultur av smidighet och flexibilitet.

Webrocks strategi för aktivt ägande är utformad för att se bortom marknadscykler och stödja bolag som kan ha en positiv inverkan och påskynda långsiktiga trender. Webrock har ett etablerat nätverk, meritlista och konkurrensfördelar inom det brasilianska ekosystemet och är därför väl positionerat för att dra nytta av de långsiktiga tekniska möjligheterna i landet.

Riskerna som beskrivs nedan är inte rangordnade i någon särskild ordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Av naturliga skäl kan alla riskfaktorer inte förutses eller beskrivas i detalj. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. De kan också orsaka en värdeminskning i Bolagets aktiekurs. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ effekt.

Styrelsen bedömer att bolaget har tillräcklig likviditet och finansiell ställning för att driva verksamheten vidare. Styrelsen har löpande diskussioner med aktieägare om bolagets finansieringsbehov och skulle behov av ytterligare finansiering uppkomma under 2026 är det styrelsens bedömning att sådan finansiering kan erhållas för att säkerställa en fortsatt drift och utveckling av bolagets verksamhet.

Bolagets värdeutveckling

Webrock Ventures AB värdeutveckling är beroende av utvecklingen på de investeringar Bolaget gör. Det finns risk för att portföljbolagen inte utvecklas som prognostiserats och därmed inte ökar i värde, eller till och med minskar i värde, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat samt aktiekurs.

Marknads/politiska risker

Bolagets strategi är att etablera nya egna bolag samt Joint Venture bolag i Brasilien. Skulle marknaden utvecklas på ett sätt som är negativt för Bolaget och portföljbolagen, finns det en risk att värdet på enskilda investeringar sjunker, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolagets verksamhet sker i Brasilien och risk finns för att politiska förändringar kan uppkomma genom ändrad lagstiftning, beskattningar, växelkurser och andra villkor som Bolaget i dagsläget inte kan förutspå vilka kan ha negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Webrock har kostnader för den operationella verksamheten i Brasilien. Om valutaförhållandet SEK/USD/BRL utvecklas åt ett ogynnsamt håll för Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skatterisk

Det finns en risk att Skattelagstiftningen i Sverige och Brasilien förändras eller Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser är felaktig, vilket kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Flerårsöversikt koncernen (TSEK)

	2025	2024	2023
Resultat före skatt	15 679	-387 203	-144 605
Balansomslutning	274 472	259 788	586 830
Substansvärde (NAV)	273 697	258 079	577 983
Soliditet %	100%	99%	98%

Flerårsöversikt moderföretaget (TSEK)

	2025	2024	2023
Resultat före skatt	15 359	-387 087	-144 983
Balansomslutning	274 569	260 095	586 022
Substansvärde (NAV)	273 893	258 465	577 673
Soliditet %	100%	99%	99%

För definitioner av nyckeltal, se Not K2.18.

Förslag till disposition av vinst

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel: (Kronor)

Balanserat resultat	- 72 640 543
Överkursfond	329 062 552
Årets resultat	15 358 605
kronor	<u>271 780 613</u>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs	271 780 613
kronor	<u>271 780 613</u>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i TSEK		2025-01-01	2024-01-01
	Not	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning	K5	1 327	1 387
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	K3	29 689	-365 072
Övriga rörelseintäkter		0	43
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		-11 619	-17 446
Personalkostnader	K6	-3 749	-3 793
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	K10	-51	-76
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag		0	-3 170
Summa rörelsekostnader		-15 418	-24 485
Rörelseresultat		15 598	-388 126
Finansiella intäkter	K7	84	1 417
Finansiella kostnader	K7	-3	-493
Finansiella poster - netto		81	923
Resultat före skatt		15 679	-387 203
Inkomstskatt	K8	0	0
Årets resultat		15 679	-387 203
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-131	-581
Övrigt totalresultat för året		-131	-581
Summa totalresultat för året		15 548	-387 784
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare:			
	Not	Kronor	Kronor
Resultat per aktie före utspädning	K9	0,74	-18,68
Resultat per aktie efter utspädning	K9	0,72	-18,68

Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Noterna på sidorna 14 till 32 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	K10	170	229
Summa materiella anläggningstillgångar		170	229
Finansiella tillgångar			
Andelar i portföljbolag	K11, K12, K13	265 707	246 055
Andra långfristiga fordringar	K14	2 346	437
Summa finansiella tillgångar		268 053	246 491
Summa anläggningstillgångar		268 223	246 720
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		155	996
Kundfordringar		364	720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33	272
Övriga kortfristiga placeringar		0	1 800
Summa kortfristiga fordringar		552	3 788
Likvida medel	K15	5 697	9 279
Summa omsättningstillgångar		6 249	13 067
SUMMA TILLGÅNGAR		274 472	259 788

KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	K16		
Aktiekapital		2 113	2 113
Övrigt tillskjutet kapital		331 282	331 212
Reserver		-968	-837
Balanserad vinst (inklusive årets resultat)		-58 730	-74 409
Summa eget kapital		273 697	258 079
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		0	0
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		139	391
Övriga kortfristiga skulder		9	324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		627	994
Summa kortfristiga skulder		776	1 709
Summa skulder		776	1 709
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		274 472	259 788

Noterna på sidorna 14 till 32 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Not	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital	
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver *		
Ingående balans per 1 januari 2024		1 683	263 839	-256	312 717	577 983
Årets resultat					-387 203	-387 203
Övrigt totalresultat				-581		-581
Summa totalresultat				-581	-387 203	-387 784
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemission		429	76 439			76 869
Emissionskostnader			-9 059			-9 059
Aktierelaterade ersättningar	K17		69			69
Omklassificering			-77		77	0
Summa transaktioner med aktieägare		429	67 373		77	67 879
Utgående balans per 31 december 2024		2113	331 212	-837	-74 409	258 079
Ingående balans per 1 januari 2025		2113	331 212	-837	-74 409	258 079
Årets resultat					15 679	15 679
Övrigt totalresultat				-131		-131
Summa totalresultat				-131	15 679	15 548
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemission						
Emissionskostnader						
Aktierelaterade ersättningar	K17		69			69
Omklassificering						
Summa transaktioner med aktieägare			69			69
Utgående balans per 31 december 2025		2 113	331 282	-968	-58 730	273 697

*Posten reserver avser omräkningsreserver för nettot av de valutakursdifferenser som redovisats i övrigt totalresultat.

Noterna på sidorna 14 till 32 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i TSEK

	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		15 598	-388 126
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	K18	-29 569	369 339
Erhållen ränta		16	851
Betald ränta		-3	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-13 958	-18 023
Ökning/minskning rörelsefordringar		1 180	-699
Ökning/minskning rörelseskulder		-1 042	-2 066
Summa förändring av rörelsekapital		138	-2 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 821	-20 788
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	K10	0	-16
Förvärv av andelar i portföljbolag		0	-32 288
Avyttring av andelar i portföljbolag		12 039	376
Lämnade lån		-1 909	-2 351
Kassaflöde från investeringsverksamheten		10 130	-34 280
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering banklån	K23	0	-72
Amortering lån från närstående	K23	0	-2 500
Nyemission	K16	0	65 310
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	62 738
Minskning/ökning likvida medel		-3 691	7 671
Likvida medel vid årets början		9 279	1 524
Kursdifferenser i likvida medel		109	84
Likvida medel vid årets slut		5 697	9 279

Noterna på sidorna 14 till 32 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

K1 Allmän information

Webrock Ventures AB (moderföretaget) är ett investmentföretag enligt definition i IFRS 10, där andelarna i dotterföretag och intresseföretag samt joint ventures, förutom Webrock Ventures Brasil Consulteria E Assessorer Ltda, tas upp till verkligt värde i koncernredovisningen.

Webrock Ventures skapar aktieägarvärde genom att starta och bygga joint venture bolag i Brasilien med svenska tech-relaterade bolag. Genom partnerskap med redan etablerade framgångsrika bolag i Sverige så bygger och utvecklar Webrock Ventures ledande, långsiktiga och hållbara bolag i Brasilien. Webrock Ventures är en aktiv och engagerad ägare i en portfölj av bolag och bidrar med expertis, erfarenhet och förståelse av att göra affärer i Brasilien.

Bolaget är moderbolag till Webrock Ventures Brasil Consulteria E Assessoria Ltda CNPJ 32.323.654/0001-42.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till bolagets kontor är Mailbox 375, 111 73 Stockholm.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (TSEK). Belopp inom parentes avser föregående års siffror.

K2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar Webrock Ventures AB och dess dotterföretag.

i) Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar värdering av egetkapitalinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not K4.

ii) Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Inga nya standarder, tolkningar eller ändringar som trätt i kraft 1 januari 2025 har haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

iii) Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2026 eller senare

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Den internationella redovisningsstandarden (IASB) har publicerat IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. IFRS 18 utfärdades i april 2024. Standarden kommer att träda i kraft den 1 januari 2027. Den nya standarden ersätter IAS 1 och inför nya krav, främst gällande presentationen av finansiella rapporter och upplysningar om vissa prestationsmätt. Påverkan på koncernens finansiella rapportering utvärderas för närvarande. Övriga nya standarder och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

K2.1 Koncernredovisning

Investmentföretag

Webrock Ventures AB är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS10 *Koncernredovisning*. Ett investmentföretag ska varken konsolidera sina dotterföretag eller tillämpa IFRS 3 *Rörelseförvärv* när det erhåller ett bestämmande inflytande över ett annat företag. I stället ska investmentföretaget värdera innehav i ett dotterföretag till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*. Samtliga dotterbolag förutom Webrock Ventures Consultoria klassificeras som Andelar i portföljbolag och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Dotterbolag som inte klassificeras som portföljbolag då dess huvudsakliga syfte och verksamhet är att tillhandahålla tjänster med anknytning till investmentföretagets investeringsverksamhet redovisas i koncernredovisningen enligt beskrivningen nedan under ”dotterföretag”.

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Andelar i intressebolag och gemensamt styrda bolag

Investeringar där Webrock Ventures har ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet där ägandet uppgår till mellan 20 procent och 50 procent, eller gemensamt bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde via resultaträkningen då samtliga innehav i portföljbolag, direkt eller indirekt, ägs av Webrock Ventures vilket klassificerats som ett Investmentföretag. Samtliga innehav redovisas till verkligt värde i posten andelar i portföljbolag i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i posten ”Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen” i enlighet med reglerna i IFRS 9 *Finansiella instrument*.

K2.2 Segmentsrapportering

För Webrock Ventures AB utgörs högste verkställande beslutsfattaren av verkställande direktören (VD) då det främst är denne som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Den finansiella information som rapporteras till verkställande direktören avser koncernen som helhet. Verksamheten följs inte upp utifrån separata affärsområden, geografiska marknader eller enskilda portföljinnehav. Någon separat finansiell information för olika delar av verksamheten upprättas inte löpande som underlag för resursfördelning eller resultatuppföljning. Mot denna bakgrund har koncernen bedömt att verksamheten utgör ett enda rörelsesegment.

K2.3 Omräkning av utländsk valuta

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

(ii) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader.

(iii) Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förlegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat. Omräkningsdifferenser uppstår och avser endast för valutaeffekter i moderbolaget och det dotterbolag som konsolideras (dvs Webrock Ventures Brasil Consultoria E Assessoria LTDA). Övriga innehav som redovisas som finansiell placering valutaomräknas inte. Akkumulerade vinster och förluster redovisas i periodens resultat när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

K2.4 Intäktsredovisning

Koncernens intäkter består av följande: försäljning av diverse konsulttjänster till portföljbolag och förändring i verkligt värde på innehav i portföljbolag.

Konsulttjänster

Koncernen erbjuder konsulttjänster till portföljbolag till rörligt pris. Intäkter från konsulttjänster till portföljbolag redovisas i den period de tillhandahålls, eftersom kunden samtidigt erhåller och förbrukar fördelarna av tjänsten. Intäkterna redovisas över tid i enlighet med IFRS 15, baserat på utförd prestation.

Förändring i verkligt värde innehav redovisade till verkligt värde

Förändring i verkligt värde utgörs, för aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året, av förändring i marknadsvärde mellan varje rapportperiod. För aktier som förvärvats under året utförs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av erhållen likvid och värdet vid senaste rapportperiod.

K2.5 Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

K2.6 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt redovisas inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

För innehav i portföljbolag redovisas uppskjuten skatt på temporära skillnader hänförliga till redovisade värdeförändringar i den utsträckning dessa förväntas medföra framtida skattekonsekvenser. Uppskjuten skatt redovisas dock inte för temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag eller andra innehav där en framtida avyttring bedöms kunna ske utan skattekonsekvenser, exempelvis när innehaven utgör näringsbetingade andelar.”

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

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och

samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

K2.7 Leasing

Koncernens leasingavtal består per 2025-12-31 endast av korttidsleasingavtal. Samtliga leasingavtal avser koncernen som leasetagare.

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde och avser i allt väsentlig kontorsutrustning.

K2.8 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter/övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

K2.9 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

K2.10 Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas enligt IFRS 9 utgörs av posterna; andelar i portföljbolag, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

a) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat.

b) Finansiella tillgångar - Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se *Nedskrivning av finansiella tillgångar* nedan). Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna andra kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

De finansiella tillgångarna är värderade med utgångspunkt i IFRS 13 och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Tillgångarna som innehas ska på sikt realisera kassaflöden genom hel eller delvis försäljning. Dessa redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i rapporten över totalresultat. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde återfinns i posten andelar i portföljbolag och värdeförändringar redovisas i rapport över totalresultat i posten nettoförändring av verkligt värde i andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

c) Finansiella skulder – Klassificering och värdering

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

d) Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

e) Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

f) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlusterreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga rörelsekostnader.

K2.11 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden. Kundfordringar värderas därmed vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

K2.12 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

K2.12 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

K2.13 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

K2.14 Ersättningar till anställda

a) Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

K2.15 Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

K2.16 Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten efter skatt av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och

det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier

K2.17 Aktierelaterade ersättningar

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen, inklusive sociala avgifter när applicerbart, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under rörelsekostnader, fördelad över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut om aktiekursrelaterade villkor inte når nivån. När programmet löpt ut levereras aktier till anställda och redovisas i eget kapital. För mer information, se Not K17.

K2.18 Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat före skatt

Resultat efter finansiella poster och bokslutsdispositioner men före skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Substansvärde (NAV)

Nettovärdet av alla tillgångar i balansräkningen, vilket är detsamma som eget kapital.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

K3 Finansiell riskhantering

K3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk samt refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av Webrocks risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av finansiella risker fastställs av styrelsen och revideras årligen. Styrelsen har delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till VD. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna.

(a) *Marknadsrisk*

Valutarisk

Transaktionsexponering

Valutarisk uppstår genom framtida transaktioner, framför allt betalningsutflöden, och redovisade tillgångar och skulder i en valuta som inte är företagets funktionella valuta, så kallad transaktionsexponering. Koncernens exponering för valutarisk är låg då endast ett mindre antal transaktioner i utländsk valuta förekommer. Den övervägande delen av portföljbolagen återfinns i Brasilien varför beräkningen av verkligt värde innehåller en valutakomponent (se avsnitt om verkligt värde värdering).

Omräkningsrisk

Koncernen har ett dotterbolag i Brasilien som bildades 2019 och som utsätter koncernen för viss valutarisk vid omräkning av dess balansräkning och resultaträkning. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till Brasilianska Real, med alla andra variabler konstanta, hade eget kapital per den 31 december 2025 ha varit 259 tusen (238 tusen) lägre/högre till följd av omräkning av Webrock Venture Consultorias resultaträkning och balansräkning.

Prisrisk

Koncernen innehar inga innehav i noterade aktier varför prisrisken i sin helhet härrör från innehav i onoterade bolag. Webrock Ventures AB är exponerat för en prisrisk avseende verkligt värdeförändringar på andelar i portföljbolag klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. För vidare information om värderingsmodell, känslighetsanalys samt väsentliga indata se avsnitt 3.3 *Beräkning verkligt värde*. Koncernen arbetar kontinuerligt med reducering av prisrisk. Vid varje ny investering görs en noggrann genomgång och värdering av investeringsprospektet. Dokumentation och värdering granskas av styrelserna där också beslut fattas huruvida investering ska ske. I koncernens riskhantering ingår även beloppsbegränsningar för enskilda investeringar.

För att hantera prisrisk på befintliga investeringar utvärderar koncernen löpande sina investeringar. I samtliga portföljbolag innehar Webrock Ventures AB en eller flera styrelseplatser vilket gör att insikten i respektive investering är mycket god. Rapportering av portföljbolagens utveckling sker kvartalsvis till styrelsen i Webrock Ventures AB där utvärdering och granskning sker av rapporteringen.

Koncernen arbetar även med att sprida riskerna genom att investera i olika typer av branscher.

Per 31 december återfinns följande tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen där prisrisk återfinns:

	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Andelar i portföljbolag	265 707	246 055
Summa	265 707	246 055

Känslighetsanalys prisrisk. För känslighet kopplad till prisrisk se K3.3 *Värdering till verkligt värde.*

(b) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår främst genom tillgodohavanden hos banker samt kreditexponeringar gentemot kunder. Kreditrisken i tillgodohavanden hos banker minimeras då endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Koncernens kundfordringar är i samtliga perioder låga då kreditrisken kopplad till kundfordringar bedöms som låg. För att begränsa kreditrisken görs en analys av varje central motpart. Motpartens finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler.

(c) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med likvidamedel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med likvida medel så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Koncernledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

(d) Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken det uppstår svårigheter att refinansiera bolaget, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Såväl storleken som tidpunkten för koncernens potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer. Det finns risk att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad. För att trygga finansieringen av investeringsverksamheten har nyemissioner genomförts. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen.

Ränta på övriga skulder finns redovisade i koncernens resultaträkning om 0 tkr (82 tkr).

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Leverantörsskulder	139					139	139
Övriga skulder	9					9	9
Upplupna kostnader	627					627	627
Summa	776					776	776

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Leverantörsskulder	391					391	391
Övriga skulder	324					324	324
Upplupna kostnader	531	463				994	994
Summa	1 246	463				1 709	1 709

K3.2 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna

K3.3 Beräkning av verkligt värde

Webrock värderar portföljbolagen till verkligt värde. Varje kvartal genomförs uppskattningar av verkligt värde genom att beakta både externa marknadsfaktorer och specifika faktorer för varje portföljbolag. Denna bedömning inkluderar även en känslighetsanalys för att tydliggöra nyckelparametrars inverkan på det uppskattade verkliga värdet. Beräkningen av verkligt värde beräknas i lokal valuta, vilket innebär att förändringar i portföljbolagens verkliga värde delvis påverkas av antaganden vid värdeberäkningen och delvis av växelkursförändringar mellan den svenska kronan och den brasilianska realen. Det mest väsentliga antagandet som används vid beräkning av verkligt värde utgörs av avkastningskravet.

Webrock har ett samarbete med värderingsföretaget Leonh AB i syfte att ha en utomstående part som tillsammans med Bolagets styrelse och ledning upprättar portföljvärderingarna. Arbetet leds av Webrock vars styrelse godkänner slutligen den transaktionsbaserade värderingen eller bekräftar och godkänner den valda värderingsmodellen och de antaganden som har gjorts. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Webrock Ventures redovisning.

Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2025. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2025. Samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av noterade innehav.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	0	186 519	79 188	265 707
Summa tillgångar	0	186 519	79 188	265 707

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2024. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2024. Samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av onoterade innehav.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	0	217 340	28 715	246 055
Summa tillgångar	0	217 340	28 715	246 055

I nedan tabell framgår använd värderingsmetod samt inom vilken nivå i verkligt värdehierarkin respektive innehav har värderat.

2025			
Innehav	Nivå	Värderingsmetod	Verkligt värde
Vivabem Brasil AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q2-2025)	70
Lara Finance Group AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q2-2025)	184 145
Olik Participações S.A.	3	Kombinerad värderingsmetod	79 188
Score Ltda	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q1-2025)	2 305
Total			265 707

2024			
Innehav	Nivå	Värderingsmetod	Verkligt värde
Vivabem Brasil AB	3	Kombinerad värderingsmetod	0
Finanzero Brazil AB	3	Kombinerad värderingsmetod	28 715
Chalinga Travel Group AB	3	Kombinerad värderingsmetod	0
Lara Finance Group AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q4-2024)	176 980
Olik Participações S.A.	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q4-2024)	35 484
Score Ltda	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q3-2024)	4 876
Total			246 055

	2025-12-31	2024-12-31
Förändringar i koncernens tillgångar i Nivå 3		
Ingående värde	28 715	334 555
Förflyttningar från Nivå 2 till Nivå 3	35 484	84 601
Förflyttningar från Nivå 3 till Nivå 2	-28 715	-301 255
Förändring verkligt värde och övrigt	43 704	-89 186
Summa	79 188	28 715

Följande innehav har flyttats från nivå 2 till nivå 3 under räkenskapsår 2025	Olik Participações S.A.
Följande innehav har flyttats från nivå 3 till nivå 2 under räkenskapsår 2025	Vivabem Brasil AB

Följande innehav har flyttats från nivå 2 till nivå 3 under räkenskapsår 2024	Finanzero Brazil AB
Följande innehav har flyttats från nivå 3 till nivå 2 under räkenskapsår 2024	Cardo Health AB

Onoterade innehav värderade i nivå 2

Värdering av innehav i nivå två baseras på den senaste, marknadsmässiga, transaktionen av aktier i det relevanta bolaget. Tillförlitligheten till värderingar baserade på senaste transaktionen urholkas oundvikligen med tiden eftersom kursen till vilken investeringen gjordes återspeglar de villkor som gällde på transaktionsdagen. Vid varje redovisningsdatum bedöms möjliga förändringar eller händelser som inträffat efter den aktuella transaktionen och om denna bedömning medför en förändring av investeringens verkliga värde, justeras värderingen i enlighet med detta. De transaktionsbaserade värderingarna bedöms frekvent genom att använda jämförbara noterade bolag för varje onoterad investering eller genom att använda andra värderingsmodeller. När transaktionsbaserade värderingar på onoterade innehav används anses ingen väsentlig händelse ha inträffat i det särskilda portföljbolaget som torde ha antytt att det transaktionsbaserade värdet inte längre är giltigt. Inga sådana väsentliga händelser har inträffat för periodens transaktionsbaserade värderingar. Samtliga transaktionsbaserade värderingar baseras på transaktioner som skett inom en 12 månaders period och värderingarna är baserade på transaktioner som har tecknats av oberoende investerare.

För värderingar som baseras på tidigare transaktioner görs vid varje rapporttillfälle en bedömning av om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde. Transaktionerna som ligger till grund för värdering enligt nivå 2 per 2025-12-31 är följande: Lara Finance Group genomförde under juli månad en aktiebytestransaktion vilket resulterade i att det tidigare bolaget Lara Brazil AB blev ett helägt dotterbolag till Lara Finance Group AB innan bolagen slutligen fusionerades under fjärde kvartalet. I aktiebytestransaktionen erhöll Lara Finance Group AB tillgångar värda ca 78 miljoner SEK till en värdering om 450 miljoner SEK. Som en del av transaktionen bidrog en befintlig aktieägare med 2,0 miljoner SEK i nytt kapital. Vivabem Brasil AB genomförde under juni månad en företrädesemission om sammanlagt 2,5 miljoner SEK på en värdering om 160 000 SEK. Under juli månad genomförde Score

Ltda en nyemission om 1 miljon SEK på en värdering om 9,6 miljoner SEK. Emissionen tecknades av brasilianska privatinvesterare.

Onoterade innehav värderade i nivå 3

Värderingar av innehav i Nivå 3 baseras på diskonterade kassaflöden som är validerade av kompletterande värderingsmetoder. Anledningen till att Webrock använder fler värderingstekniker är att styrelsen gjort bedömningen att en kombination av värderingsmetoder bättre speglar ett representativt verkligt värde. Transaktioner i jämförbara bolag kan användas. Andra värderingsmetoder på diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant marknadsmässig diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar som EV/Sales, EV/EBITDA och EV/EBIT som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk, samt nuvärdesvärdering av framtida potential och i jämförelse med nyemissioner i liknande bolag i samma stadie (relativ värdering).

I kassaflödesvärderingarna (DCF-modeller) utgörs den huvudsakliga indata i modellerna av förväntad omsättningstillväxt, förväntad rörelsemarginal samt avkastningskrav (diskonteringsränta). Antaganden om förväntad finansiell utveckling för innehaven baseras på Webrocks bedömning om den förväntade utvecklingen under en 10-års period. Antaget avkastningskrav baseras på tillgängliga marknadsdata där hänsyn tas till innehavens riskprofil och geografiska exponering. Väsentliga icke observerbara data som används vid kassaflödesvärderingen består av avkastningskravet. I samtliga värderingar har kassaflödena värderats utifrån ett avkastningskrav på 33,5%.

För att utvärdera värderingar gjorda i Nivå 3 följer ledningen noggrant varje enskild investering i underliggande portföljbolag. I samband med en investering erhåller alltid Webrock Ventures AB en eller flera styrelseplatser, vilket ger god kunskap för löpande utvärderingar och uppföljning av respektive investering.

Värderingen till verkligt värde på andelar i portföljbolagen utförs av ett internt värderingsteam. Ledningen bedömer lämpligheten i valda värderingsmodeller och väsentliga indata. Värderingsmetodik baserad på "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV) beaktas vid beräkning av verkligt värde av koncernens innehav.

Det verkliga värdet på andelar i portföljbolag som beräknats motsvarar det belopp som skulle tillfalla Webrock Ventures AB om en exit av samtliga investeringar genomfördes per balansdagen 2025-12-31.

Känslighetsanalys

Verkligt värde i Nivå 3 beräknas i lokal valuta varför förändringar i innehavens verkliga värden dels är beroende av väsentliga antaganden som används vid beräkning av verkligt värde dels av förändringar i valutakurser SEK/REAL.

Det mest väsentliga antagandet som används vid beräkning av verkligt värde enligt nivå 3 utgörs av avkastningskravet. En känslighetsanalys har upprättats utifrån en värdeförändring av detta antagande, med alla andra variabler konstanta, på underliggande investeringar.

En förändring i avkastningskravet uppgående till +/- 2% med alla andra variabler konstanta, minskar årets resultat med ca 8 MKR (4 MKR) respektive ökar med 10 MKR (5 MKR). Eget kapital skulle öka/minska på samma sätt som resultatet.

En förändring i valutakursen mellan SEK/REAL med +/- 10% med alla andra variabler konstanta ökar/minskar årets resultat med ca 7 919 TSEK (2 871 TSEK) med motsvarande ökning/minskning av eget kapital.

De använda förändringarna i ovan känslighetsanalys är framtagna för att de ska vara tillräckligt stora för att fånga meningsfull påverkan på **värderingen**, samtidigt som de fortfarande ligger inom ett intervall som är realistiskt under normala marknadsförhållanden.

K4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

K4.1 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under räkenskapsåret behandlas i huvuddrag nedan.

(a) Fastställande av huruvida Webrock Ventures AB är ett investmentföretag

Mot bakgrund av reglerna i IFRS 10 kring investmentföretag ska ett moderföretag fastställa huruvida det är ett investmentföretag. I IFRS 10 punkt 27 framgår att ett investmentföretag är ett företag som

- a) erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- b) förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning

- uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter,
c) mäter och utvärderar avkastningen på i stort sett alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Webrock Ventures AB gör bedömningen mot bakgrund av ovanstående kriterier att definitionen på investmentföretag är uppfyllt. Exempel på avgörande egenskaper vid bedömningen huruvida Webrock Ventures AB är ett investmentföretag är att det finns flertalet investerare, det finns investerare som inte är närstående, det finns mer än en investering samt det finns ägarintressen i form av aktier och andelar i andra företag.

(b) Fastställande av verkligt värde för andelar i portföljbolag

Ett investmentföretag ska värdera sina innehav i ett dotterföretag, intressebolag och joint ventures till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9. Webrock Ventures AB äger andelar i ett antal onoterade portföljbolag, se vidare i not K11. För att beräkna det verkliga värdet i portföljbolagen görs vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar kan ha en påverkan på det bokförda värdet på andelar i portföljbolag. Ledningen utvärderar löpande de uppskattningar och bedömningar som använts vid värderingen utifrån historisk erfarenhet och andra faktorer såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar. För ytterligare upplysningar om beräkning av verkligt värde se not K3.3 Beräkning verkligt värde.

K5 Nettoomsättning

<i>Intäkter från portföljbolag</i>	2025-01-01	2024-01-01
	– 2025-12-31	– 2024-12-31
Managementtjänster	1 088	800
Övriga intäkter	239	588
Summa	1 327	1 387

Intäkterna fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade	2025-01-01	2024-01-01
	– 2025-12-31	– 2024-12-31
Sverige	1 088	800
Brasilien	239	588
Summa	1 327	1 387

Koncernens intäkter består i sin helhet av försäljning av tjänster till portföljbolagen.

K6 Ersättningar till anställda, m.m.

	2025-01-01	2024-01-01
	– 2025-12-31	– 2024-12-31
Löner och andra ersättningar	-7 044	-9 886
Sociala avgifter	-895	-905
Summa ersättningar till anställda	-7 939	-10 791

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2025-01-01		2024-01-01	
	– 2025-12-31		– 2024-12-31	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-7 044*	-895	-9 886*	-905
Koncernen totalt	-7 044	-895	-9 886	-905

*-4 195 TSEK (-7 001 TSEK) av dessa poster består av fakturerade konsultarvoden från styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare.

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	1	1	1	1
Koncernen totalt	1	1	1	1

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Styrelsen	67%	33%	33%	67%
Koncernen totalt	67%	33%	33%	67%

K7 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Ränteintäkter	84	986
Valutakursdifferenser	0	431
Summa finansiella intäkter	84	1 417
Räntekostnader lån från närstående	0	-82
Övriga räntekostnader	-3	-4
Valutakursdifferenser	0	-408
Summa finansiella kostnader	-3	-493
Finansiella poster - netto	81	923

K8 Inkomstskatt

	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Justeringar avseende tidigare år	0	0
Summa	0	0

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Resultat före skatt	15 679	-387 203
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige	3 164	-79 740
Skatteeffekter av:		
Ej skattepliktiga intäkter	-6 116	-1
Ej avdragsgilla kostnader	955	76 854
Andra ej bokförda kostnader*	0	-1 866
Ej värderade underskottsavdrag	1 997	4 753
Inkomstskatt	0	0

*Andra ej bokförda kostnader under 2024 består av kostnader i samband med nyemissioner, vilka är avdragsgilla även i det fall att kostnaderna bokförs direkt mot eget kapital utan att påverka resultaträkningen.

Bolagsskatten för räkenskapsåret uppgår till 20,6 procent (20,6).

I koncernen återfinns skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 92 918 tkr (82 869 tkr) för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas då koncernen inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda. Underskottsavdragen förfaller inte vid någon specifik tidpunkt.

K9 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	15 679	-387 203
Totalt	15 679	-387 203

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier 21 126 235 (20 730 206)

Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier efter utspädning 21 742 635 (21 315 786)

Resultat per aktie före utspädning 0,74 SEK (-18,68 SEK)

Resultat per aktie efter utspädning 0,72 SEK (-18,68 SEK)

K10 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	466	549
Inköp	0	16
Försäljningar och utrangeringar	0	-61
Valutakursdifferenser	-11	-38
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	454	466
Ingående avskrivningar	-237	-175
Försäljningar och utrangeringar	0	6
Årets avskrivningar	-51	-76
Valutakursdifferenser	3	8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-285	-237
Utgående redovisat värde	170	229

K11 Andelar i portföljbolag

Webrock Ventures AB har följande innehav per den 31 december 2025

Namn	Säte	Org nr	Förvärvs- tidpunkt	Kapitalandel	Röstandel
Vivabem Brasil AB	Stockholm	559232-9139	2019	2,6	2,6
Lara Finance Group AB	Stockholm	559220-3607	2023	34,8	44,6
Olik Participações S.A.	São Paulo	CNPJ/MF n° 57 435 831/0001-03	2022	56,7	56,7
Score Ltda	São Paulo	CNPJ 49 611 490/0001-51	2023	24,6	24,6

Namn	Antal aktier	Totalt verkligt värde 2025-12-31	Totalt verkligt värde 2024-12-31
Vivabem Brasil AB	268 056	70	0
Finanzero Brazil AB	0	0	28 715
Lara Finance Group AB	1 093	184 145	176 980
Olik Participações S.A.	68 347	79 188	35 484
Score Ltda	278	2 305	4 876
Summa:		265 707	246 055

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	246 055	581 805
Förvärv	0	30 488
Försäljning	-14 892	-20
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	34 544	-366 218
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	265 707	246 055

För beskrivning av värdering av andelar i portföljbolag se not K3.

K12 Investeringar i dotterföretag

Koncernen hade följande dotterbolag som inte är portföljbolag per den 31 december 2025:

Namn	Registrerings-och verksamhetsland	Huvudsakliga verksamhet	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget%	Andel stamaktier som ägs av koncernen
Webrock Ventures Brasil Consultoria E Assessoria LTDA	CNPJ 32.323.654/00001-42	Brasilien	Servicebolag	100 500 000

Per 2025-12-31 finns inga tillkommande eller avgående dotterbolag som inte är portföljbolag.

K13 Finansiella instrument per kategori

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andelar i portföljbolag	265 707	0	265 707
Andra långfristiga fordringar	0	2 346	2 346
Kundfordringar	0	364	364
Likvida medel	0	5 697	5 697
Summa	265 707	8 525	274 232
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
2025-12-31			Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder		139	139
Summa		139	139
2024-12-31			
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andelar i portföljbolag	246 055	0	246 055
Andra långfristiga fordringar	0	437	437
Övriga fordringar	0	130	130
Kundfordringar	0	720	720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	272	272
Övriga kortfristiga placeringar	0	1 800	1 800
Likvida medel	0	9 279	9 279
Summa	246 055	12 637	258 692

2024-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Leverantörsskulder	391	391
Övriga skulder	158	158
Summa	549	549

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen består av andelar i portföljbolag. Se vidare information om värdering till verkligt värde i not K11.

Utöver innehav i portföljbolag innehar koncernen endast kortfristiga finansiella tillgångar och skulder. Dess verkliga värde bedöms motsvara dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

K14 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga fordringar på portföljbolag	2 346	437
Summa	2 346	437

K15 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	5 697	9 279
Summa	5 697	9 279

K16 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier Serie A	Antal aktier Serie B	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Ingående saldo	0	16 831 893	1 683 190	263 839 456
Nyemission		4 294 342	429 434	76 439 288
Emissionskostnader				-9 058 792
Omklassificering				-77 050
Aktierelaterade ersättningar				69 345
Per 31 december 2024	0	21 126 235	2 112 624	331 212 247
Nyemission				0
Emissionskostnader				0
Aktierelaterade ersättningar				69 345
Per 31 december 2025	0	21 126 235	2 112 624	331 281 592

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 21 126 235 stamaktier fördelat på B aktier med kvotvärdet 0,10 kr. Aktierna i serie B har ett röstvärde på 1 röst/aktie.

K17 Aktierelaterade ersättningar

På bolagsstämman den 15 mars 2021 beslutades om en långsiktig teckningsoptionsprogram riktat till vissa nyckelpersoner i Brasilien. Teckningsoptionerna gavs ut till en kurs om 0,10 kronor. Teckningskursen motsvarar inte marknadsvärdet utan motsvarar enligt styrelsens bedömning den insats och det risktagande för tecknarna som, med beaktande av syftet med emissionen, står i proportion till den potentiella värdeutvecklingen. Skillnaden mellan verkligt värde på optionerna och erhållen optionspremie utgör värdet på erhållna tjänster och redovisas som en ökning av eget kapital och en motsvarande ökning av övriga externa kostnader, detta då nyckelpersonerna är konsulter i bolaget i Brasilien. Den totala kostnaden per 2025-12-31 som redovisats som en del av övriga externa kostnader uppgår till 2 220 TSEK (2 150 TSEK).

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optioner tilldelade under 2021 var 3,70 kr per option. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell.

Villkoren för intjänande av optioner

Innehavaren ska ha rätt att utnyttja upp till 30 procent av det antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar för teckning av en ny aktie per teckningsoption från och med den 15 november 2021, upp till 60 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar för teckning av en ny aktie per teckningsoption från och med den 15 november 2022, upp till 90 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar för teckning av en ny aktie per teckningsoption från och med den 15 november 2023, upp till 95 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar för teckning av en ny aktie per teckningsoption från och med den 15 november 2024 och upp till 100 procent av antalet teckningsoptioner från och med den 15 november 2025. Under 2023 så sålde bolaget tillbaka 154 100 optioner. Priset för återköpet var 0,1 SEK per option och det uppstod ingen kostnad för bolaget i samband med återköpet.

	Beslutat	Antal optioner	Antal aktier	Teckning från	Teckningskurs SEK	Målgrupp
Teckningsoptionsprogram 2021	2021	770 500	770 500	2021-11-15	0,10	Nyckelpersoner (anställda/konsulter)

	2025		2024	
	Lösenpris	Antal optioner	Lösenpris	Antal optioner
Per 1 januari	32	616 400	32	616 400
Tilldelade under året	0	0	0	0
Återköpta under året	0	0	0	0
Per 31 december	32	616 400	32	616 400
Intjänade och inlösningsbara per 31 december	32	616 400	32	585 580

K18 Justering för poster som inte är kassaflödespåverkande

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	51	76
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-29 689	365 862
Värdering av teckningsoptioner till verkligt värde	69	69
Valutakursdifferenser	0	23
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag	0	3 308
Summa	-29 569	369 339

K19 Transaktioner med närstående

Det högsta moderbolaget i koncernen är Webrock Ventures AB. Närstående parter är samtliga portföljbolag, dotterbolag samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner med närstående parter har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på armlängds avstånd.

Av den totala nettoomsättningen för innevarande räkenskapsår består 1 088 TSEK (800 TSEK) av försäljning till portföljbolag.

Konsultkostnader och styrelsearvode från styrelse, VD, ledande befattningshavare och ägare inom koncernen uppgår till 4 195 TSEK (7 001 TSEK)

Följande fordringar på portföljbolag finns per 2025-12-31 2 349 TSEK (1 930 TSEK).

Följande skulder på portföljbolag finns per 2025-12-31 0 SEK (0 SEK)

K20 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	
				Kvittning nyemission	2024-12-31
Leasingskuld	0	0	0	0	0
Lån från närstående	5 000	0	2 500	2 500	0
Banklån	72	0	72	0	0
Summa	5 072	0	2 572	2 500	0

	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödespåverkande poster	
				Kvittning nyemission	2025-12-31
Leasingskuld	0	0	0	0	0
Lån från närstående	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0	0

K21 Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

Moderbolagets finansiella rapporter

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	1 460	1 115
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		29 689	-365 072
Övriga rörelseintäkter		0	43
Summa rörelseintäkter		31 150	-363 914
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		-7 540	-12 511
Personalkostnader	3	-3 749	-3 793
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-21	-42
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag		0	-3 170
Summa rörelsekostnader		-11 309	-19 516
Rörelseresultat		19 840	-383 430
Resultat före finansiella poster		19 840	-383 430
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-4 565	-4 584
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		84	1 417
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1	-490
Resultat från finansiella poster		-4 482	-3 657
Resultat före skatt		15 359	-387 087
Skatt på årets resultat	4	0	0
Årets resultat		15 359	-387 087

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 37 till 42 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer		44	65
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	5	2 586	2 376
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	6	265 707	246 055
Summa anläggningstillgångar		268 338	248 496
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		270	579
Övriga fordringar	7	70	926
Fordringar hos koncernföretag		197	538
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	33	272
Övriga kortfristiga placeringar		0	1 800
Summa kortfristiga fordringar		570	4 115
<i>Likvida medel</i>	9	5 661	7 484
Summa omsättningstillgångar		6 231	11 598
SUMMA TILLGÅNGAR		274 569	260 095
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	10	2 113	2 113
Summa bundet eget kapital		2 113	2 113
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		329 063	329 063
Balanserat resultat		-72 641	314 378
Årets resultat		15 359	-387 087
Summa fritt eget kapital		271 781	256 353
Summa eget kapital		273 893	258 465
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		45	433
Övriga skulder	11	4	202
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	627	994
Summa kortfristiga skulder		676	1 629
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		274 569	260 095

Noterna på sidorna 37 till 42 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Not	Aktie- kapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		1 683	261 682	314 308	577 673
Årets resultat och tillika totalresultat				-387 087	-387 087
Summa totalresultat				-387 087	-387 087
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission		429	76 439		76 869
Emissionskostnader			-9 059		-9 059
Aktierelaterade ersättningar				69	69
Summa transaktioner med aktieägare		429	67 380	69	67 879
Utgående balans per 31 december 2024		2 113	329 063	-72 710	258 465
Ingående balans per 1 januari 2025		2 113	329 063	-72 710	258 465
Årets resultat och tillika totalresultat				15 359	15 359
Summa totalresultat				15 359	15 359
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission					
Emissionskostnader					
Aktierelaterade ersättningar				69	69
Summa transaktioner med aktieägare				69	69
Utgående balans per 31 december 2025		2 113	329 063	-57 282	273 893

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK

	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		19 840	-383 430
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	13	-29 599	369 305
Erhållen ränta		16	851
Betald ränta		-1	-82
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-9 744	-13 357
Ökning/minskning rörelsefordringar		1 611	- 1 036
Ökning/minskning rörelseskulder		-954	-1 720
Summa förändring av rörelsekapital		657	-2 756
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 087	-16 113
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag	5	-4 775	-5 064
Förvärv av andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	6	0	-32 288
Avyttring av andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	6	12 039	376
Långfristig fordran		0	-3 170
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 264	-40 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	65 310
Upptagna lån från närstående	14	0	-2 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	62 810
Minskning/ökning likvida medel		-1 823	6 551
Likvida medel vid årets början		7 484	933
Likvida medel vid årets slut		5 661	7 484

Noterna på sidorna 37 till 42 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

MODERFÖRETAGETS TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not K2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not K4.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not K3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i koncernföretag

Andelar i dotterföretag, vilket inte själv är ett investmentföretag och vars huvudsakliga syfte och verksamhet är att tillhandahålla tjänster med anknytning till investmentföretagets investeringsverksamhet, redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten ”Resultat från andelar i koncernföretag”.

Innehav i övriga dotterföretag värderas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

I moderföretaget redovisas andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har i stället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 *Leasingavtal* p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkulld redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden som operationell leasing.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 *Finansiella instrument*, p. 3-10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. För andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag har moderföretaget dock tillämpat valet i IAS 27 p. 10 och värderar dessa innehav enligt reglerna i IFRS 9 *Finansiella instrument* (se andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag).

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från tillgången löper ut eller när tillgången överläts och företaget inte längre innehar de huvudsakliga riskerna och fördelarna.

Vid varje balansdag bedömer moderföretaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

2 Nettoomsättning

<i>Intäkter från portföljbolag</i>	2025-01-01	2024-01-01
	– 2025-12-31	– 2024-12-31
Managementtjänster	1 460	1 115
Summa	1 460	1 115

3 Ersättning till anställda, m.m.

	2025-01-01	2024-01-01
	–2025-12-31	–2024-12-31
Löner och andra ersättningar	-7 044	-9 886
Sociala avgifter	-895	-905
Summa ersättningar till anställda	-7 939	-10 791

	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-7 044*	-895	-9 886*	-905
Koncernen totalt	-7 044	-895	-9 886	-905

*-4 195 TSEK (-7 001 TSEK) av dessa poster består av fakturerade konsultarvodena från styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare.

Medelantal anställda

	2025-01-01 –2025-12-31		2024-01-01 –2024-12-31	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	1	1	1	1
Moderbolaget totalt	1	1	1	1

4 Skatt på årets resultat

Redovisad skatt i resultaträkningen	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Summa aktuell skatt	0	0

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Resultat före skatt	15 359	-387 087
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige	3 164	-79 740
Skatteeffekter av:		
Ej skattepliktiga intäkter	-6 116	-1
Ej avdragsgilla kostnader	955	76 854
Andra ej bokförda kostnader	0	-1 866
Ej värderade underskottsavdrag	1 997	4 753
Inkomstskatt	0	0

Bolagsskatten för räkenskapsåret uppgår till 20,6 procent (20,6).

I moderbolaget återfinns skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 92 918 TSEK (82 869 TSEK) för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas då moderbolaget inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda. Underskottsavdragen förfaller inte vid någon specifik tidpunkt.

5 Andelar i koncernföretag

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org-nr	Säte samt		Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
		registrerings- och verksamhets-land	Antal aktier		
Direkt ägda					
Webrock Ventures Brasil Consultoria E Assessoria LTDA	32.323.654/00001-42	Brasilien	500 000	2 586	2 376
				2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde				26 681	21 618
Lämnade aktieägartillskott				4 775	5 064
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				31 456	26 681
Ingående nedskrivningar				-24 305	-19 721
Årets nedskrivningar				-4 565	-4 584
Utgående ackumulerat nedskrivningar				-28 870	-24 305
Utgående redovisat värde				2 586	2 376

6 Andelar intresseföretag och gemensamt styrda företag

Webrock Ventures AB har följande innehav per den 31 december 2025

Namn	Säte	Org nr	Förvärvs- tidpunkt	Kapitalandel	Röstandel
Vivabem Brasil AB	Stockholm	559232-9139	2024-06-30	2,6	2,6
Lara Finance Group AB	Stockholm	559220-3607	2019-09-05	34,8	44,6
Olik Participações S.A.	São Paulo	CNPJ/MF n° 57 435 831/0001-03	2020-09-30	56,7	56,7
Score Ltda	São Paulo	CNPJ 49 611 490/0001-51	2022-12-23	24,6	24,6

Namn	Antal aktier	Totalt verkligt värde 2025-12-31	Totalt verkligt värde 2024-12-31
Vivabem Brasil AB	268 051	70	0
Finanzero Brazil AB	0	0	28 715
Lara Finance Group AB	1 093	184 145	176 980
Olik Participações S.A.	68 347	79 188	35 484
Score Ltda	278	2 305	4 876
Summa:		265 707	246 055

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	246 055	581 805
Förvärv	0	30 488
Försäljning	-14 892	-20
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	34 544	-366 218
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	265 707	246 055

För beskrivning av värdering av andelar i portföljbolag se not K3.

7 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Avräkning för skatter och avgifter (skattekonto)	17	268
Momsfordran	53	527
Andra kortfristiga fordringar	0	130
Summa	70	926

8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	272
Summa	33	272

9 Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	5 661	7 484
Summa	5 661	7 484

10 Aktiekapital

Webrocks aktiekapital per 31 december 2025 är fördelat på 21 126 235 aktier med ett kvotvärde om 0,1 SEK per aktie. Se moderbolagets förändring i eget kapital för mer information om moderbolagets aktiekapital.

11 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Personalskatt	2	95
Avräkning lagstadgade sociala avgifter	2	71
Övriga kortfristiga skulder	0	36
Summa	4	202

12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	0	352
Beräknade upplupna lagstadgade sociala avgifter	0	111
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	627	531
Summa	627	994

13 Justering för poster som inte är kassaflödespåverkande

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	21	42
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-29 689	365 862
Värdering av teckningsoptioner till verkligt värde	69	69
Valutakursdifferenser	0	23
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag	0	3 308
Fusionsdifferens	0	791
Summa	-29 599	370 095

14 Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga dotterföretag och portföljbolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Den totala nettoomsättningen för innevarande räkenskapsår och jämförelseåret utgörs av försäljning av tjänster till portföljbolagen. Transaktioner med närstående parter har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på armlängds avstånd.

Inköp inom koncernen uppgår för året till 1 460 TSEK (1 115 TSEK).

Konsultkostnader och styrelsearvode från styrelse, VD, ledande befattningshavare och ägare inom koncernen uppgår till 4 195 TSEK (7 001 TSEK)

Följande fordringar på portföljbolag finns per 2025-12-31: 0 TSEK (1 930 TSEK).

Följande skulder på portföljbolag finns per 2025-12-31: 0 SEK (0 SEK)

15 Händelser efter rapportperiodens slut

Se not K21 i koncernredovisningen.

UNDERSKRIFTER

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2026-05-22 för fastställelse.

Styrelsen försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen beslutades 10 april 2026

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Erik Alenius
Styrelseordförande

Christian Manhusen
Verkställande direktör

Anna Söderberg
Styrelseledamot

Christina Källenfors
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

BDO AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Webrock Ventures AB, org.nr 559130-4406

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Webrock Ventures AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 5-43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

BDO AB

Carl-Johan Kjellman

Auktoriserad revisor