

BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2025



SAMMANFATTNING

Händelser under kvartalet

- Det svenska bolaget Lara Brazil AB har absorberats av Lara Finance Group AB genom fusion.
- Webrock har fattat beslut om att från och med denna rapport ändra rapporteringsspråk till svenska.
- Vid Webrocks extra bolagsstämma den 23 oktober 2025 valdes Anna Söderberg in i styrelsen.

Substansvärde

- Substansvärdet uppgick till 273,7 Mkr den 31 december 2025, en ökning med 1,9% jämfört med 268,5 Mkr den 30 september 2025.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 13,0 SEK den 31 december 2025, jämfört med 12,7 SEK den 30 september 2025.
- Portföljvärdet uppgick till 265,7 Mkr, likvida medel till 5,7 Mkr och övriga nettotillgångar till 2,3 Mkr den 31 december 2025.

Finansiellt resultat

Perioden januari - december 2025
(Perioden januari - december 2024)

- Rörelseresultatet uppgick till 15,6 Mkr (-388,1 Mkr), varav förändring i värdet på finansiella tillgångar uppgick till 29,7 Mkr (-365,1 Mkr).
- Investeringar under perioden uppgick till 0 Mkr (30,5 Mkr).
- Periodens resultat uppgick till 15,7 Mkr (-387,2 Mkr).
- Resultat per aktie uppgick till 0,74 SEK (-18,68 SEK).

Belopp i TSEK	31 dec 2025	30 sep 2025	31 dec 2024
Substansvärde (Mkr)	273,7	268,5	258,9
Substansvärde per aktie (SEK)	13,0	12,7	12,3
WRV AB (publ) aktiepris (SEK)	2,8	3,9	6,9

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

273,7

Substansvärde (Mkr)

13,0

Substansvärde per aktie (SEK)

+6,1%

Substansvärdeutveckling 2025

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, kvartal efter kvartal.

Under 2025 har vi koncentrerat portföljen, halverat organisationen och reducerat kostnadsbasen väsentligt. 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, en 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 en tydlig marknads-kommunikation.

Substansvärde Q4 2025

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick substansvärdet till 273,7 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 1,9% jämfört med Q3 och 6,1% för helåret. Substansvärdet per aktie uppgick till 13,0 kronor.

Värdeutvecklingen under kvartalet drevs främst av Olik, där en stark operativ utveckling motiverade en uppjusterad värdering. Värdet fastställs genom kassaflödesvärdering (DCF) i lokal valuta, vilken valideras mot marknadsmässiga multiplar och jämförbara transaktioner. Lara värderas i linje med den senaste externa finansieringsrundan från juli 2025. Vid kvartalets utgång uppgick koncernens likvida medel till 5,7 Mkr och övriga nettotillgångar till 2,3 Mkr.

Lara – accelererande tillväxt och stärkt operativ hävstång

Lara levererade ännu ett kvartal präglat 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.

Operationella och finansiella framsteg:

- Expansivt nätverk: antalet kliniker växte med 86% på årsbasis och omfattade vid årets slut 1 756 anslutna kliniker, vilket skapar en solid plattform för framtida volymtillväxt.
- Kraftig volymökning: nyutlåningen steg med 78% (97% i lokal valuta) till 18 Mkr. Den totala låneportföljen uppgick vid kvartalets slut till 39 Mkr, en ökning med 79% (99% i lokal valuta) mot föregående år.
- Intäktsutveckling: den ökade volymen i kombination med optimerad prissättning resulterade i kvartalsintäkter om 6 Mkr. För helåret 2025 summeras nyutlåningen till 53 Mkr och intäkterna till 16 Mkr.

Lönsamhet och kreditkvalitet: resultatförbättringen drevs av en stark bruttomarginal på 70%. Bidragsmarginalen, som inkluderar reserveringar för kreditförluster och därmed speglar portföljens lönsamhet justerad för kreditrisk, uppgick till 56%.

Starkt momentum in i 2026: den positiva trenden har accelererat ytterligare under inledningen av det nya året. Under januari anslöt sig 121 nya kliniker och nyutlåningen uppgick till drygt 7 Mkr - den högsta månadssiffran i bolagets historia. Finansieringskapaciteten har stärkts ytterligare genom FIDC-strukturen, vilket säkrar god tillgång till senior finansiering för att möta den förväntade höga efterfrågan under 2026.

Varför vi tror på Lara

Lara adresserar ett fundamentalt problem som finns på den Brasilianska marknaden: över 70% av befolkningen saknar sjukförsäkring och har därmed begränsade möjligheter att finansiera nödvändig vård. Samtidigt saknar många kliniker både systemstöd och kompetens för att erbjuda säker kreditgivning. Lara har utvecklat en skalbar lösning som överbrygger detta gap.

En unik affärsmodell med låg anskaffningskostnad: genom direkt integration hos partnerkliniker hanterar Lara 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 av bolagets främsta styrkor är kundanskaffningen; eftersom patienterna ansluts direkt via klinikerna är Laras kundanskaffningskostnad (CAC) låg. Detta är en stark konkurrensfördel inom konsumentkrediter. Även om tandvård i dagsläget står för majoriteten av utlånat kapital, är tillväxtpotentialen inom segment som estetik, ögonsjukvård och andra vårdsegment omfattande.

Finansiell hävstång genom FIDC-strukturen: Laras användning av en FIDC-struktur (Fundo de Investimento em Direitos Creditórios) är en strategisk viktig hörnsten. Istället för att belasta bolagets egna balansräkning förmedlas lånen via kreditfonden, där lokala institutionella investerare tillhandahåller senior finansiering till fast ränta. Lara behåller den efterställda tranchen och tillgodogör sig därmed hela spreaden mellan portföljens avkastning och finansieringskostnad. Strukturen skapar en betydande finansiell hävstång som maximerar räntemarginalen och stärker lönsamheten i takt med att utlåningsvolymerna växer.

“
Vårt fokus är glasklart:
genom att leverera
starka resultat kvartal
efter kvartal ska vi
synliggöra de under-
liggande värdena för
våra aktieägare.

Skalbarhet och kapitaleffektivitet: affärsmodellen bygger på hög operativ hävstång. På en marknad med över 80 000 tandvårdskliniker kan Laras plattform skalas med minimala ytterligare tillkommande kostnader. Givet nuvarande kapitalstruktur genererar modellen en betydande avkastningspotential som tydliggörs av den inbyggda kapital-effektiviteten och den operativa hävstång som FIDC-strukturen möjliggör. Förutsatt fortsatt disciplinerad kreditgivning och stabila marknads-villkor, ger detta en tydlig bild av den attraktiva riskjusterade lönsamhet som gör Lara till en central del av vår portfölj och framtida tillväxt.

Olik – starkt kvartal och nådd lönsamhet för året
Olik avslutade året med sitt starkaste kvartal hittills.

Operationella och finansiella framsteg:

- Intäktsutveckling: under det fjärde kvartalet ökade intäkterna med 394% till 7 Mkr. I lokal valuta var tillväxten starkare och uppgick till 447%, vilket markerar de högsta kvartalsintäkterna sedan bolaget grundades.
- Stark helårstillväxt: för helåret 2025 summeras intäktsstillväxten till 413% med en total omsättning på 21 Mkr.
- Samtidigt som bolaget fyrdubblade sin omsättning avslutades året med både positivt EBITDA och ett positivt kassaflöde.

Starkt momentum in i 2026: den positiva trenden har fortsatt under inledningen av det nya året. Intäkterna för januari nådde nästan 3 Mkr.

Varför vi tror på Olik

Olik bygger den digitala infrastrukturen för Brasiliens försäkringsmarknad – en marknad värd cirka 800 Mdkr och som fortfarande präglas av låg penetration, manuella processer och fragmenterad distribution. Genom sin API-baserade plattform fungerar Olik som den digitala "rälsen" som möjliggör för företag inom branschen att ta steget in i en accelererad digitalisering.

En skalbar affärsmodell med "land-and-expand"-logik: bolagets styrka ligger i dess tre tätt samman-kopplade affärsområden som skapar en effektiv tillväxtresa hos varje kund:

- Olik Pulse: säkrar strategiska projekt med stora försäkringsbolag.
- Olik Tools: omvandlar dessa projektrelationer till långsiktiga och återkommande SaaS-intäkter.
- Olik Broker: skalar transaktionsvolymerna genom att driva digital distribution över flera kanaler.

Strategiskt fokus 2026: efter ett framgångsrikt 2025 ligger utmaningen för 2026 i att förbättra produkt-mixen. Målsättningen är tydlig: Olik Tools och Olik Broker ska ta en successivt större andel av de totala intäkterna. Genom att flytta tyngdpunkten från projektbaserade intäkter till mer skalbara SaaS-abonnemang och transaktionsbaserad distribution, stärks bolagets långsiktiga marginaler och förutsägbarhet i kassaflödet.

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

Webrock – fokuserat ägande med långsiktig ambition

Vi är engagerade långsiktiga ägare i två snabbväxande bolag i Brasilien: Lara och Olik. Som största aktieägare i båda - med ägarandelar på 35% respektive 57% - är vår framgång direkt knuten till deras utveckling.

Vårt fokus är glasklart: genom att leverera starka resultat kvartal efter kvartal ska vi synliggöra de underliggande värdena för våra aktieägare.



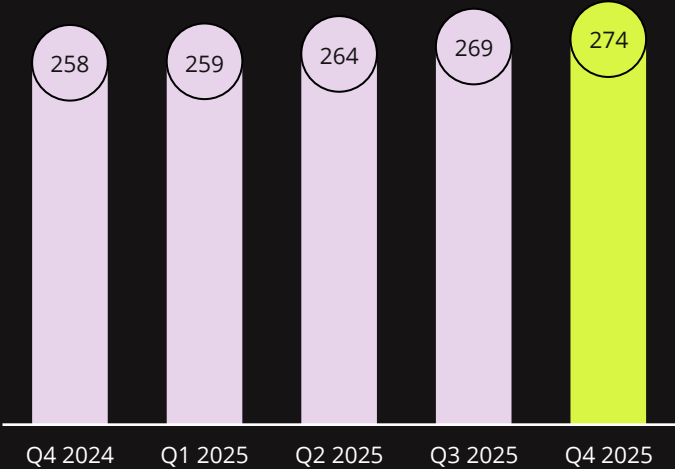
Christian Manhusen
CEO, Webrock Ventures
Stockholm den 20 februari 2026



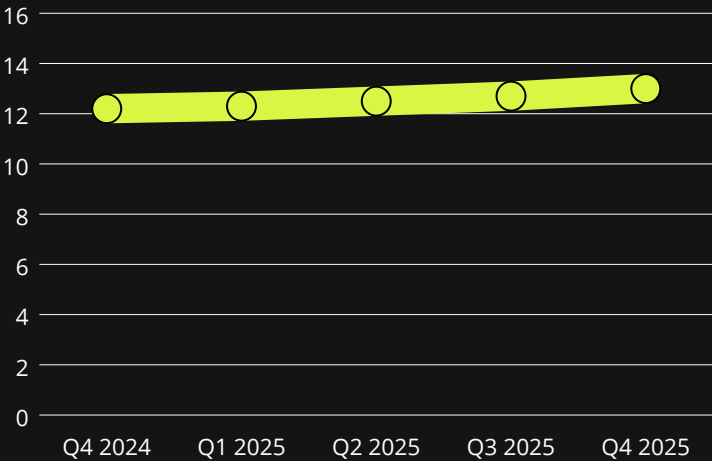
Substansvärde (TSEK)

Bolag	Ägarandel	Verkligt värde 31 dec 2025	Andel av portföljen	Verkligt värde 30 sep 2025	Verkligt värde Q/Q förändring	Värderingsmetod
Lara Finance Group	34,9%	184 145	67,3%	184 145	0 ●	Senaste transaktion
Olik	56,7%	79 188	28,9%	72 354	6 834 ●	Kombination av värderingsmetoder
Score	24,6%	2 305	0,8%	2 439	-134 ●	Senaste transaktion
Vibe Saúde	2,6%	70	0,0%	70	0 ●	Senaste transaktion
Portföljvärde		265 707	97,1%	259 007	6 700 ●	
Likvida medel		5 697	2,1%	7 671	-1 974 ●	
Övriga nettotillgångar		2 293	0,8%	1 824	469 ●	
Substansvärde		273 697	100,0%	268 502	5 195 ●	

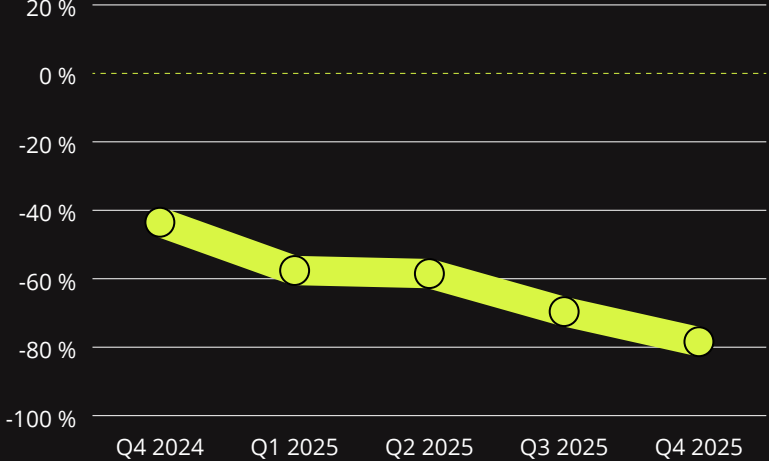
Substansvärdeutveckling
Q4 2024 – Q4 2025 (Mkr)



Substansvärde per aktie
Q4 2024 – Q4 2025 (SEK)



Premie/rabatt mot substansvärdet
Q4 2024 – Q4 2025



VÅRA PORTFÖLJBOLAG

Finansieringslösningar för hälsa- och sjukvård i Brasilien

Lara förser tandvårds- och estetikkliniker med en kassaplattform som möjliggör snabba och användarvänliga kreditgodkännanden. Genom effektiva finansieringslösningar ökar Lara tillgången till vård genom att göra det möjligt för fler patienter att ha råd med nödvändiga behandlingar, vilket bidrar till förbättrade hälsoutfall i hela Brasilien.

Bolagets skalbara distributionsmodell genererar en låneportfölj av hög kreditkvalitet, med nära noll i kundanskaffningskostnad och ett starkt livstidsvärde per klinik. Detta möjliggörs av ett växande nätverk av partnerkliniker samt integrationer med ledande affärssystem (ERP).

Laras intäktsmodell bygger på två huvudsakliga intäktsströmmar:

- Merchant Discount Rate (MDR): en förskottsavgift som kliniker betalar på förmedlade lån.
- Ränteintäkter: intäkter från ränta som tas ut på patientlån.

Den adresserbara marknaden för kreditlösningar i Laras segment uppskattas till cirka 60 Mdkr per år, fördelat på fyra nyckel-segment: tandvård, kirurgiska ingrepp, icke-kirurgisk estetik och fertilitetsbehandlingar. Enbart inom tandvård finns över 360 000 registrerade tandläkare och mer än 80 000 kliniker i Brasilien, varav cirka 6 500 är franchisekliniker.

184,1 Mkr

Verkligt värde

34,9%

Webrocks ägarandel

67,3%

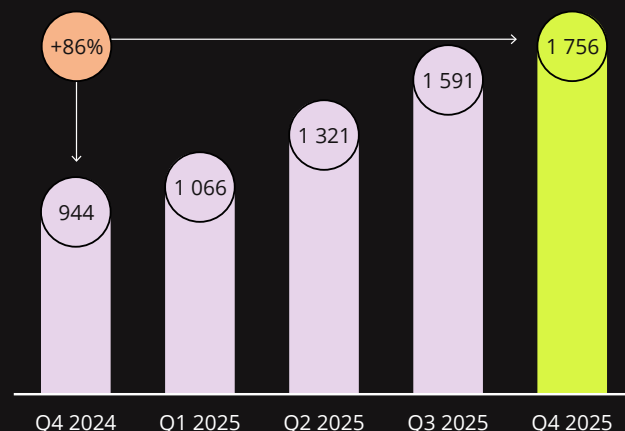
Andel av Webrocks portfölj

Jämförbara bolag: PayZen, Care Credit, Prosper Health

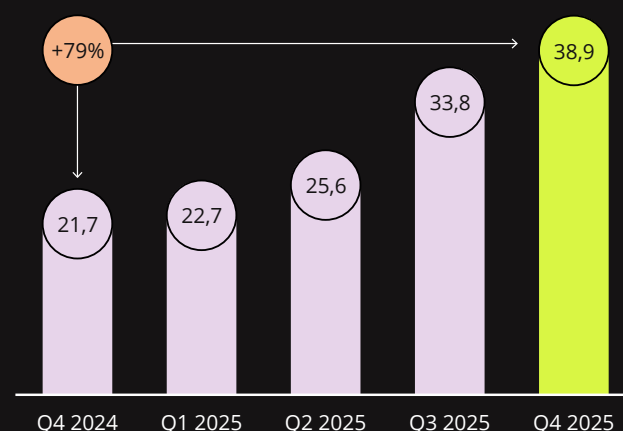
Mer information: www.parceladolara.com.br

Q4 2025 FINANSIELLA HÖJDPUNKTER

Antal kliniker Q4 2024 – Q4 2025



Låneportfölj Q4 2024 – Q4 2025 (Mkr)



38,9 Mkr

Låneportfölj +79,4% år-över-år

3,1 Mkr

Riskjusterat bidragsresultat +66,0% år-över-år
Bidragsmarginal: 55,5%*
Bruttomarginal: 69,8%

17,7 Mkr

Nyutlåning +77,8% år-över-år

-4,0 Mkr

Periodens resultat
Resultatmarginal +24,3 pp år-över-år

5,6 Mkr Mkr

Bruttointäkter +83,7% år-över-år

* Bidragsmarginalen beräknas efter kreditförluster, indirekta skatter och transaktionskostnader och speglar därmed låneportföljens lönsamhet justerad för kreditrisk.

Bygger den digitala infrastrukturen för Brasiliens försäkringsmarknad

Olik är ett insurtechbolag som syftar till att effektivisera och accelerera försäkringsdistribution. Målsättningen är att öka tillgången till försäkringar genom att matcha kundernas behov med de bästa produkterna på marknaden.

- Olik Broker – en white-label-plattform som ger infrastruktur till partners såsom t.ex. fintech- och detaljhandelsföretag. Lösningen erbjuder snabb och skalbar försäkringsverksamhet utan att partnern behöver egen specialistkompetens och infrastruktur. Ett försäkringsbolag hanterar sedan den kommersiella processen, från produktutformning till kundservice. Intäkter genereras genom procentuell andel av aktiverad försäkringspremie samt i vissa fall även av en plattformsavgift.
- Olik Tools – en färdig, flexibel SaaS-plattform för försäkringsbolag och förmedlare som hanterar kommersiella, operativa och regulatoriska krav. Plattformarna automatiserar processer, minskar kostnader och förbättrar kundupplevelsen, vilket accelererar produktdistributionen. Intäkter genereras främst genom abonnemangs- och licensavgifter, kompletterat med intäkter från implementation och supporttjänster.
- Olik Pulse – strategiska och tekniska lösningar för försäkringsekosystemet med syfte att effektivisera processer, maximera resultat och stärka konkurrenskraften från koncept till implementering. Intäkterna genereras genom konsultarvoden, projekt-baserade uppdrag samt återkommande serviceavtal.

Med en fullt digital och skalbar B2B2C-modell förädlar och utvecklar Olik Brasiliens försäkringsmarknad på cirka 800 Mdkr – och gör den mer tillgänglig och transparent.

79,2 Mkr
Verkligt värde

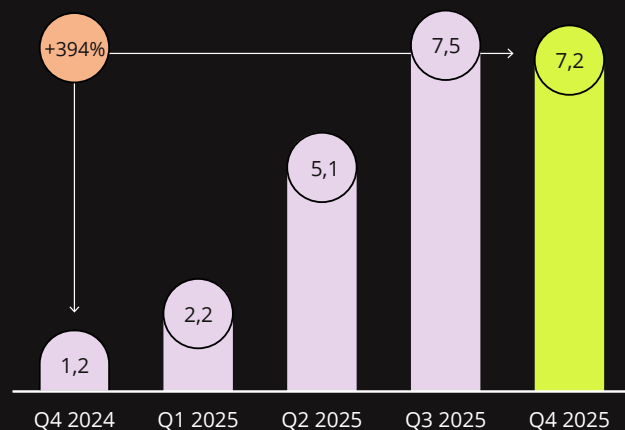
56,7%
Webrocks ägarandel

28,9%
Andel av Webrocks portfölj

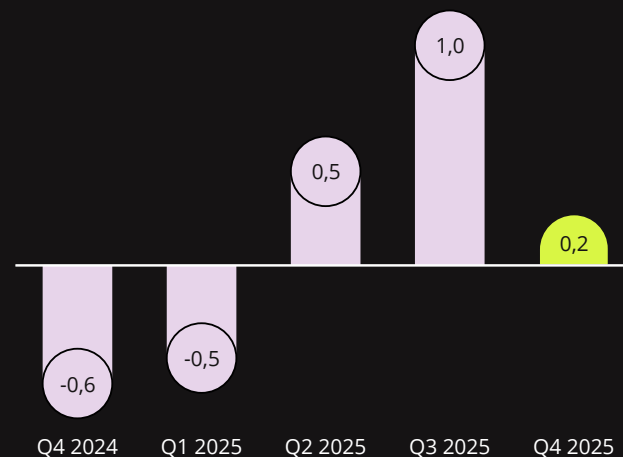
Jämförbara bolag: Cover Genius, Qover
Mer information: www.olik.com.br

Q4 2025 FINANSIELLA HÖJDPUNKTER

Intäkter Q4 2024 – Q4 2025 (Mkr)



EBITDA Q4 2024 – Q4 2025 (Mkr)



7,2 Mkr
Intäkter +393,9% år-över-år

0,2 Mkr
EBITDA +130,1% år-över-år

FINANSIELL INFORMATION

KONSOLIDERAD FINANSIELL INFORMATION

Koncernens rapport över totalresultat, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-10-01 -2025-12-31	2024-10-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning		475	366	1 327	1 387
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	6 700	-214 170	29 689	-365 072
Övriga rörelseintäkter		-	43	-	43
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-1 863	-4 467	-11 619	-17 446
Personalkostnader		-25	-960	-3 749	-3 793
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter		-11	-19	-51	-76
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag		-	-3 170	-	-3 170
Summa rörelsens kostnader		-1 898	-8 616	-15 418	-24 485
Rörelseresultat		5 277	-222 377	15 598	-388 126
Finansiella poster - netto		-	970	81	923
Resultat före skatt		5 277	-221 407	15 679	-387 203
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		5 277	-221 407	15 679	-387 203
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-168	-131	-131	-581
Övrigt totalresultat för perioden		-168	-131	-131	-581
Summa totalresultat för perioden		5 109	-221 539	15 548	-387 784
Resultat per aktie före utspädning	4	0,25	-10,48	0,74	-18,68
Resultat per aktie efter utspädning	4	0,24	-10,48	0,72	-18,68

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

Koncernens balansräkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		170	229
Andelar i portföljbolag	3	265 707	246 055
Övriga finansiella tillgångar och andra långfristiga fordringar		2 346	437
Summa anläggningstillgångar		268 223	246 720
Övriga kortfristiga fordringar		552	1 988
Övriga kortfristiga placeringar		-	1 800
Likvida medel		5 697	9 279
Summa omsättningstillgångar		6 249	13 067
SUMMA TILLGÅNGAR		274 472	259 788
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		273 697	258 079
Övriga långfristiga skulder		-	-
Summa långfristiga skulder		-	-
Övriga kortfristiga skulder		776	1 709
Summa kortfristiga skulder		776	1 709
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		274 472	259 788

Koncernens rapport över förändring i eget kapital, i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	258 079	577 983
Periodens resultat	15 679	-387 203
Övrigt totalresultat	-131	-581
Summa totalresultat för perioden	15 548	-387 784
Nyemission	-	76 869
Emissionskostnader	-	-9 059
Aktierelaterade ersättningar	69	69
Utgående balans	273 697	258 079

Koncernens rapport över kassaflöden, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-10-01 -2025-12-31	2024-10-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		5 277	-222 377	15 598	-388 126
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	-6 620	218 007	-29 569	369 339
Erhållen ränta		-	846	16	851
Betald ränta		-1	406	-3	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-1 344	-3 118	-13 958	-18 023
Ökning/minskning rörelsefordringar		-144	5 387	1 180	-699
Ökning/minskning rörelseskulder		-573	348	-1 042	-2 066
Summa förändring av rörelsekapital		-718	5 735	138	-2 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 061	2 617	-13 821	-20 788
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	4	-	-16
Förvärv av andelar i portföljbolag		-	-3 867	-	-32 288
Avyttring av andelar i portföljbolag		-	-	12 039	376
Återbetalda lån		-	2 228	-	2 228
Lämnade lån		-35	-	-1 909	-4 579
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-35	-1 636	10 130	-34 280
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	-	65 310
Amortering banklån		-	-	-	-72
Amortering lån från närstående		-	-	-	-2 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	62 738
Minskning/ökning likvida medel		-2 096	981	-3 691	7 671
Likvida medel vid periodens början		7 671	8 271	9 279	1 524
Kursdifferenser i likvida medel		106	27	109	84
Likvida medel vid periodens slut		5 682	9 279	5 697	9 279

Antal andelar

Andelar	2025-10-01 -2025-12-31	2024-10-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Aktieslag				
B 1 röst/aktie	21 126 235	21 126 235	21 126 235	21 126 235
Summa	21 126 235	21 126 235	21 126 235	21 126 235
Genomsnittligt antal aktier	21 126 235	21 126 235	21 126 235	20 730 206

NOTER

Not 1 - Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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. Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. För moderbolaget har rapporten upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning för 2024. För fullständiga redovisningsprinciper hänvisar vi till Webrocks årsredovisning 2024.

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.

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.

Not 2 - Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på onoterade dotter- och intresseföretag samt övriga värdepappersinnehav. Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. För Webrock är det värdering av innehav som utgör de väsentliga uppskattningarna och bedömningarna. Uppskattningarna och

antagandena ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker omfattar marknadsrisk (ränte-, valuta- och prisrisk), likviditets- och finansieringsrisk samt kreditrisk. Riskexponeringen har inte förändrats väsentligt (under förutsättning att detta stämmer annars måste bolaget beskriva vad som har förändrats t ex uppdaterad information om exempelvis likviditet om situationen förändrats eventuella nya finansieringsarrangemang jämfört med vad som beskrivs i årsredovisningen för 2024. För en mer utförlig beskrivning hänvisas till not K3.1 i årsredovisningen 2024.

Not 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.

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 är 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).

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

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 34,5%. 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 uppföljningar 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.

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av bolagets senaste årsredovisning. För information om finansiella instrument i nivå 2 och nivå 3, se not K3.3, Finansiella instrument, i Webrocks årsredovisning 2024.

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

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2: 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 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde vid periodens slut. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde vid periodens slut. Samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av onoterade innehav.

2025-12-31				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	-	186 519	79 188	265 707
Summa tillgångar	-	186 519	79 188	265 707

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde 2024-12-31. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde 2024-12-31. Samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av onoterade innehav.

2024-12-31				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	-	217 340	28 715	246 055
Summa tillgångar	-	217 340	28 715	246 055

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

2025-12-31			
Innehav	Nivå	Värderingsmetod	Verkligt värde
Vivabem Brasil AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Maj 2025)	70
Lara Finance Group AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Juni 2025)	184 145
Olik Participações S.A.	3	Kombinerad värderingsmetod	79 188
Score Ltda	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Januari 2025)	2 305
Summa			265 707

2024-12-31			
Innehav	Nivå	Värderingsmetod	Verkligt värde
Vivabem Brasil AB	3	Kombinerad värderingsmetod	-
Finanzero Brazil AB	3	Kombinerad värderingsmetod	28 715
Chalinga Travel Group AB	3	Kombinerad värderingsmetod	-
Lara Finance Group AB	2	Transaktion	176 980
Olik Participações S.A.	2	Transaktion	35 484
Score Ltda	2	Transaktion	4 876
Summa			246 055

Följande tabell visar koncernens förändringar av finansiella tillgångar

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

Följande innehav har flyttats till nivå 3 under 2025: Olik

Följande innehav har flyttats från nivå 3 under 2025: Vivabem Brasil AB

Samtliga transaktionsbaserade värderingar (Nivå 2) baseras på transaktioner som skett inom en 12 månaders period och värderingarna är baserade på transaktioner som har tecknats av oberoende investerare.

Känslighetsanalys

Verkligt värde 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 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 8 072 TSEK (4 000 TSEK) respektive ökar med 9 539 TSEK (4 900 TSEK). 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.

Not 4 - Resultat per aktie

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

	2025-10-01 -2025-12-31	2024-10-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 277	-221 407	15 679	-387 203
Totalt	5 277	-221 407	15 679	-387 203
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	21 126 235	21 126 235	21 126 235	20 730 206
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier efter utspädning	21 742 635	21 711 815	21 742 635	21 315 786
Resultat per aktie före utspädning	0,25	-10,48	0,74	-18,68
Resultat per aktie efter utspädning	0,24	-10,48	0,72	-18,68

Not 5 - 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.

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 (kortfristiga samt långfristiga lån) till portföljbolag finns per 2025-12-31: 288 TSEK (1 930 TSEK).

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

Not 6 - Justering för poster som inte är kassaflödespåverkande

Justering för poster som inte är kassaflödespåverkande består av nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, avskrivningar samt värdering av teckningsoptioner till verkligt värde.

Not 7 - Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Moderföretagets resultaträkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-10-01 -2025-12-31	2024-10-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	533	473	1 460	1 115
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6 700	-214 170	29 689	-365 072
Övriga rörelseintäkter	-	43	-	43
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 446	-3 351	-7 540	-12 511
Personalkostnader	-25	-960	-3 749	-3 793
Nedskrivningar av fordringar hos portföljbolag	-	-3 170	-	-3 170
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3	-10	-21	-42
Summa rörelsekostnader	-1 474	-7 492	-11 309	-19 516
Rörelseresultat	5 759	-221 146	19 840	-383 430
Finansiella poster - netto	-437	-383	-4 482	-3 657
Resultat före skatt	5 322	-221 529	15 359	-387 087
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	5 322	-221 529	15 359	-387 087

Moderföretagets förändring i eget kapital, i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	258 465	577 673
Periodens resultat	15 359	-387 087
Summa totalresultat för perioden	15 359	-387 087
Nyemission	-	76 869
Emissionskostnader	-	-9 059
Aktierelaterade ersättningar	69	69
Utgående balans	273 893	258 465

Moderföretagets balansräkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	44	65
Finansiella anläggningstillgångar	268 293	248 431
Summa anläggningstillgångar	268 338	248 496
Övriga kortfristiga fordringar	570	2 315
Övriga kortfristiga placeringar	-	1 800
Likvida medel	5 661	7 484
Summa omsättningstillgångar	6 231	11 598
SUMMA TILLGÅNGAR	274 569	260 095
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	273 893	258 465
Övriga långfristiga skulder	-	-
Summa långfristiga skulder	-	-
Övriga kortfristiga skulder	676	1 629
Summa kortfristiga skulder	676	1 629
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	274 569	260 095

ÖVRIG INFORMATION

Organisation

Per 2025-12-31 hade Webrock ett helägt dotterbolag i São Paulo för den operationella verksamheten i Brasilien.

Aktieinformation

Webrock Ventures AB (publ) aktiekapital per den 31 december 2025 är fördelat på 21 126 235 aktier med ett nominellt värde om 0,1 SEK per aktie.

Utdelningspolicy

I motsats till den vanliga metoden att definiera och tillämpa en strukturerad utdelningspolicy har Webrock medvetet valt att inte anta ett sådant ramverk. Istället prioriterar bolaget strategisk återinvestering av vinster i verksamheten, medan utdelning ses som en sekundär fråga. För 2025 föreslår styrelsen att ingen utdelning utbetalas.

Kommande rapporttillfällen

Webrocks Årsredovisning 2025 kommer att publiceras den 10 april 2026.

Webrocks Delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2026 kommer att publiceras den 8 maj 2026.

Webrocks Delårsrapport för perioden 1 april - 30 juni 2026 kommer att publiceras den 18 augusti 2026.

Webrocks Delårsrapport för perioden 1 juli - 30 september 2026 kommer att publiceras den 13 november 2026.

Alla rapporter publiceras på bolagets hemsida:
www.webrockventures.com/financial-reports

Årsstämma

Årsstämman i Webrock Ventures AB kommer att hållas den 22 maj 2026 i Stockholm.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Webrock Ventures webbplats från och med den 10 april 2026.

Certified Adviser

Redeye Sweden AB är Webrocks Certified Adviser.
Email: certifiedadviser@redeye.se, tel +46(8)-121 576 90.

Granskning av revisorer

Bokslutskommunikén 2025 har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information, besök webrockventures.com alternativt kontakta:

Christian Manhusen, VD
Email: christian@webrockventures.com

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och VDN försäkrar att Bokslutskommunikén 2025 ger en rättvisande bild av utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 20 februari 2026

Erik Alenius, styrelsens ordförande
Christian Manhusen, verkställande direktör
Christina Källenfors, styrelseledamot
Anna Söderberg, styrelseledamot

Kontakta oss

Stockholm

Nybrogatan 6
114 34, Stockholm
Sverige

São Paulo

Rua Paes Leme, 215
05424-150, São Paulo
Brasilien

www.webrockventures.com

se.linkedin.com/company/webrock-ventures

