WEBROCK VENTURES

DELÅRSRAPPORT Q3 2026

WEBROCK VENTURES AB (PUBL)
ORG.NR: 559130-4406

SAMMANFATTNING

Händelser under kvartalet

- Christina Källenfors avgick på egen begäran ur styrelsen den 1 september 2026.
- Under kvartalet genomfördes en riktad nyemission om 5,0 Mkr före emissionskostnader till två befintliga aktieägare. Emissionen omfattade 1 851 852 aktier till en teckningskurs om 2,70 kronor per aktie.
- Lara fortsatte att leverera accelererande tillväxt under kvartalet. Låneportföljen ökade med 19,8 Mkr till 88,7 Mkr, en ökning med 162,7% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Intäkterna uppgick till 13,2 Mkr, en ökning med 201,0% jämfört med motsvarande period 2025. Antalet anslutna kliniker uppgick till 2 562 vid kvartalets slut, en ökning med 61,0% på årsbasis.
- Extra bolagsstämman den 14 augusti 2026 beslutade om teckningsoptionsprogram 2026/2029 för verkställande direktören, vice verkställande direktören och styrelsens ordförande, omfattande högst 1 173 680 teckningsoptioner med en teckningskurs om 3,95 kronor per aktie. Teckningsoptionerna har förvärvats av deltagarna till bedömt verkligt värde. Programmet har därför inte medfört någon kostnad enligt IFRS 2 under rapportperioden.

Substansvärde

- Substansvärdet uppgick till 271,6 Mkr den 30 september 2026, en ökning med 0,9% jämfört med föregående kvartal och en ökning med 1,2% jämfört med motsvarande period föregående år.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 11,8 kronor den 30 september 2026, jämfört med 12,7 kronor den 30 juni 2026 och 12,7 kronor den 30 september 2025.
- Portföljvärdet uppgick till 263,3 Mkr, likvida medel till 6,3 Mkr och övriga nettotillgångar till 2,0 Mkr den 30 september 2026.

Finansiellt resultat

Perioden juli - september 2026
(Perioden juli - september 2025)

- Rörelseresultatet uppgick till -3,7 Mkr (4,0 Mkr), varav förändring i värdet på finansiella tillgångar uppgick till -0,07 Mkr (7,9 Mkr).
- Investeringar under perioden uppgick till 0 Mkr (0 Mkr).
- Periodens resultat uppgick till -3,7 Mkr (4,0 Mkr).
- Resultat per aktie uppgick till -0,17 kronor (0,19 kronor).

	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Substansvärde (Mkr)	271,6	268,5	273,7
Substansvärde per aktie (kronor)	11,8	12,7	13,0
WRV AB (publ) aktiepris (kronor)	3,0	3,9	2,8

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

271,6

Substansvärde (Mkr)

11,8

Substansvärde per aktie (kronor)

+1,2%

Substansvärdeutveckling Q3’26 / Q3’25

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Det tredje kvartalet 2026 var ännu ett steg framåt för Webrock. Våra bolag fortsatte att växa och tog nya kliv mot ökad lönsamhet. Lara ökade sin låneportfölj med 162,7% på årsbasis, och i september låg rörelseresultatet i princip på noll. Olik redovisade sitt hittills starkaste kvartal, med intäkter som ökade med 38,5% och ett positivt nettoresultat.

Substansvärde Q3 2026

Vid kvartalets utgång uppgick substansvärdet till 271,6 Mkr, jämfört med 269,1 Mkr vid utgången av andra kvartalet. Per aktie motsvarar det 11,8 kronor, en minskning med 7,2%. Minskningen förklaras främst av den riktade nyemission om 5,0 Mkr som genomfördes i augusti. I emissionen tecknade två befintliga aktieägare 1 851 852 nya aktier till en kurs om 2,7 kronor per aktie. Rensat för emissionen var substansvärdet per aktie i stort sett oförändrat under kvartalet. Likvida medel uppgick till 6,3 Mkr och övriga nettotillgångar till 2,0 Mkr.

Lara - fortsatt stark tillväxt och ett rörelseresultat nära break-even

Lara fortsatte att växa kraftigt under tredje kvartalet. Låneportföljen uppgick till 88,7 Mkr, en ökning med 162,7% på årsbasis och 28,7% jämfört med andra kvartalet. Det är tredje kvartalet i rad som portföljen växer med närmare 30,0%. Tillväxten är främst driven av en hög nyutlåning, som uppgick till 41,3 Mkr, vilket är 26,7% mer än föregående kvartal. Det är en stark utveckling i en miljö där den brasilianska styrräntan (Selic) fortsatt ligger på en hög nivå, 13,75% vid kvartalets utgång.

Bruttointäkterna ökade med 201,0% på årsbasis till 13,2 Mkr. Bruttovinsten ökade med 241,4% till 10,0 Mkr, vilket motsvarar en bruttomarginal på 75,3%. Det riskjusterade bidragsresultatet, resultatet efter avsättningar för förväntade kreditförluster, ökade med 190,5% till 6,6 Mkr. Bidragsmarginalen förbättrades därmed till 50,0%, från 42,0% i andra kvartalet.

Under andra kvartalet redovisade Lara för första gången ett positivt rörelseresultat, delvis tack vare engångsposter. Under tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till -0,4 Mkr, men den underliggande trenden är tydlig. Rörelseförlusten har minskat med 83,5% jämfört med samma kvartal föregående år, och i september var rörelseresultatet i princip noll. Kostnadsnivån har i allt väsentligt förblivit oförändrad sedan början av året, samtidigt som bidragsresultatet har vuxit kraftigt. Det visar att affärsmodellen skalar. Nettoresultatet, som även inkluderar räntan till de externa investerarna i fonden, uppgick till -2,2 Mkr, jämfört med -3,4 Mkr för ett år sedan.

Lara har under kvartalet fortsatt att bygga ut och öka sin distribution. Antalet anslutna kliniker ökade med 61,0% på årsbasis till 2 562 stycken. Antalet aktiva kliniker växte ännu snabbare, med 83,9% till 1 328. Det innebär att över hälften av de anslutna klinikerna nu förmedlar lån.

Laras låneportfölj finansieras genom en FIDC; en brasiliansk fondstruktur för värdepapperisering av krediter. Fonden är uppdelad i trancher med olika risk och avkastning. Seniortranchen ägs av externa kreditinvesterare och har en förutbestämd målränta, medan Lara äger mezzanine- och juniortranchen. Under kvartalet gav Laras två trancher en avkastning om 4,61% respektive 28,35%. I september slutfördes en ny investeringsrunda där den befintliga kreditinvesteraren Augme utökade sin investering i fonden med 48,0 Mkr, till totalt 127,0 Mkr, vilket sänkt bolagets kostnad för externt kapital väsentligt. Augme valde dessutom att investera i fondens mest efterställda del (juniortranchen) som bär den högsta risken, vilket är ett tydligt tecken på förtroende för verksamheten.

Olik – fortsatt lönsam tillväxt och sikte på 2027

Olik fortsatte att utvecklas väl under tredje kvartalet, som blev bolagets hittills starkaste. Bruttointäkterna ökade med 38,5% jämfört med samma kvartal föregående år och med 15,4% jämfört med andra kvartalet, till 10,4 Mkr. EBITDA uppgick till 1,3 Mkr, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 12,5%, upp från 5,4% i andra kvartalet. Nettoresultatet uppgick till 1,0 Mkr, i nivå med samma kvartal föregående år. Olik har nu redovisat positivt nettoresultat i fem av de senaste sex kvartalen. Under årets första nio månader har intäkterna redan överstigit intäkterna för hela 2025. Ambitionen är att fortsätta växa och samtidigt behålla en sund balans mellan investeringar, kassaflöde och lönsamhet.

I dagsläget kommer merparten av Oliks intäkter från konsulttjänster inom teknik och försäkring, via affärsområdet Olik Pulse. Konsultverksamheten är lönsam men svår att skala. Nästa steg för Olik är därför att bygga upp mer skalbara och återkommande intäkter, och 2027 blir ett viktigt år för det arbetet. Bolaget satsar på två initiativ;

Det första är Olik Tools, en mjukvaruplattform som gör det möjligt för försäkringsförmedlare som i dag säljer till privatpersoner att även sälja till små och medelstora företag. Plattformen är planerad att lanseras kommersiellt i januari 2027.

Det andra är en satsning på grupplivförsäkring, en livförsäkring som arbetsgivare tecknar för sina anställda. Olik kommer att ta fram, prissätta, administrera och sälja försäkringarna, medan ett samarbetande försäkringsbolag står för tillståndet och bär försäkringsrisken. Upplägget gör att Olik kan bygga en försäkringsverksamhet utan att binda eget kapital. Verksamheten väntas starta under 2027.

De två initiativen förstärker varandra, eftersom de förmedlare som säljer grupplivförsäkringarna också blir kunder till och en säljkanal för plattformen. Under omställningen fortsätter Olik Pulse att bidra med intäkter, lönsamhet och kundrelationer. Med en lönsam kärnverksamhet och tydliga tillväxtinitiativ står Olik väl rustat inför nästa fas.

Webrock - väl positionerat inför 2027

Kvartalet bekräftar att våra innehav utvecklas i rätt riktning. Lara visar att en snabbt växande låneportfölj går att kombinera med en kostnadsbas som skalar, och bolaget närmar sig varaktig lönsamhet. Augmes utökade investering ger dessutom Lara billigare kapital att fortsätta växa med. Olik är redan lönsamt och tar nu nästa steg mot mer skalbara intäkter, med två nya initiativ som startar under 2027. Webrock går därmed in i det nya året med två växande innehav och en tydlig riktning framåt.



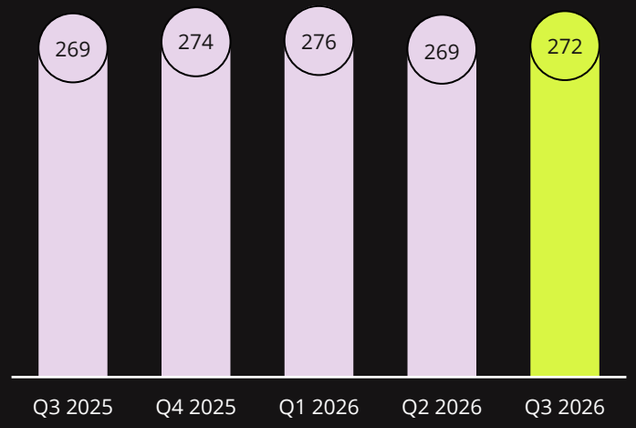
Christian Manhusen
CEO, Webrock Ventures
Stockholm den 13 november 2026

Substansvärde (TSEK)

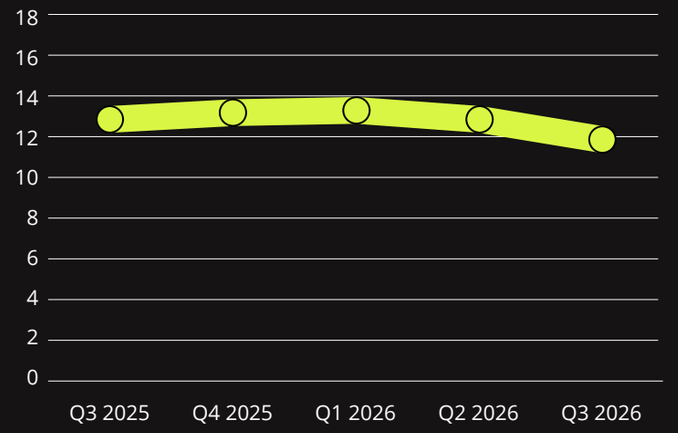
Bolag	Ägarandel	Verkligt värde 30 sep 2026	Andel av substansvärdet	Verkligt värde 30 jun 2026	Verkligt värde Q/Q förändring	Värderingsmetod
Lara Finance Group*	41,2%	263 344	96,9%	263 344	0	Senaste transaktion
Vibe Saúde	2,6%	0	0,0%	70	-70	
Portföljvärde		**263 344**	**96,9%**	**263 414**	**-70**	
Likvida medel		6 287	2,3%	2 206	4 081	
Övriga nettotillgångar		2 006	0,7%	3 488	-1 482	
Substansvärde		**271 638**	**100,0%**	**269 108**	**2 530**	

*Lara Finance Group äger 100% av Lara Ltda och 57% av Olik Ltda.

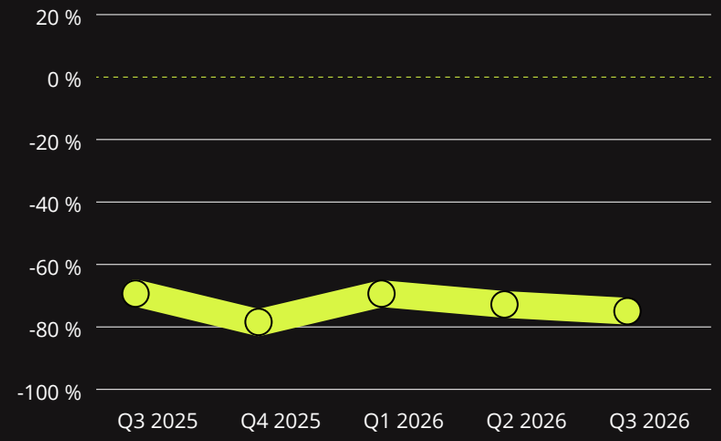
Substansvärdeutveckling
Q3 2025 – Q3 2026 (Mkr)



Substansvärde per aktie
Q3 2025 – Q3 2026 (kronor)



Premie/rabatt mot substansvärdet
Q3 2025 – Q3 2026



VÅRA PORTFÖLJBOLAG

WEBROCK VENTURES AB (PUBL)
ORG.NR: 559130-4406

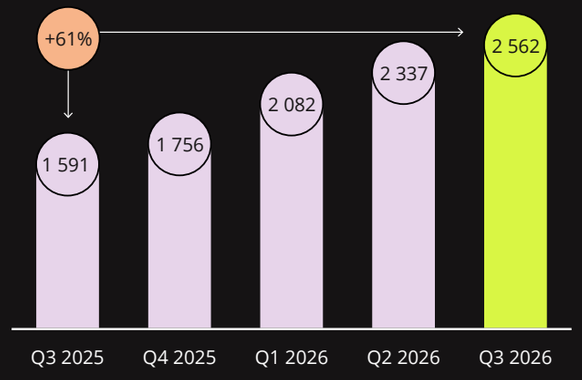
Vårdfinansiering för alla

Lara är ett fintechbolag som ger patienter i Brasilien tillgång till vårdfinansiering. Genom en plattform integrerad direkt hos tand-, ögon- och estetikkliniker kan patienter få kreditbesked och påbörja behandling omedelbart - utan banker, utan väntan. Klinikerna är både distributionskanal och tillväxtmotor, vilket pressar kundanskaffnings-kostnaderna och möjliggör snabb expansion. Lara hanterar hela värdekedjan - från kreditbedömning till utlåning via sin egen kreditfond (FIDC) - och behåller därmed full kontroll över marginaler och data. Den adresserbara marknaden för kreditlösningar i Laras segment uppskattas till cirka 60 Mdkr per år. Enbart inom tandvård finns över 360 000 registrerade tandläkare och mer än 80 000 kliniker i Brasilien.

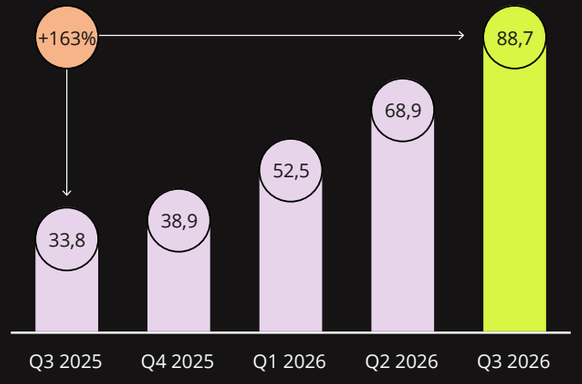
Mer information: www.parceladolara.com.br

Q3 2026 FINANSIELLA HÖJDPUNKTER

Antal kliniker Q3 2025 – Q3 2026



Låneportfölj Q3 2025 – Q3 2026 (Mkr)



88,7 Mkr
Låneportfölj +162,7% år-över-år

41,3 Mkr
Nyutlåning +145,8% år-över-år

13,2 Mkr
Bruttointäkter +201,0% år-över-år

6,6 Mkr
Riskjusterat bidragsresultat +190,5% år-över-år
Bruttomarginal: 75,3%
Bidragsmarginal: 50,0%*

-2,2 Mkr
Periodens nettoresultat
Resultatmarginal +60,8 pp år-över-år

* Bidragsmarginalen beräknas efter kreditförluster, indirekta skatter och transaktionskostnader och speglar därmed den riskjusterade lönsamheten i låneportföljen.

WEBROCK VENTURES AB (PUBL)
ORG.NR: 559130-4406

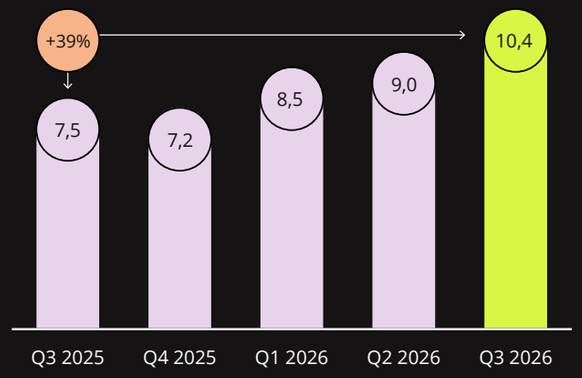
Digital infrastruktur för försäkringsmarknaden

Olik är ett insurtechbolag som bygger digital infrastruktur för försäkringsmarknaden i Brasilien. Bolaget har tre kompletterande kunderbjudanden som tillsammans täcker hela ekosystemet av försäkringsdistribution. Till stora försäkringsbolag erbjuder Olik tjänster för att digitalisera befintlig infrastruktur; allt från systemintegration och processautomatisering till anpassade tekniklösningar. Med Insurance-as-a-Service tillhandahåller bolaget en färdig infrastruktur som låter återförsäljare och andra finansiella aktörer lansera egna försäkringsprodukter snabbt och skalbart, utan krav på egen teknisk utveckling eller juridisk expertis. Slutligen erbjuder Olik en SaaS-plattform som effektiviserar försäkringsmäklares dagliga arbete. Över 90 miljoner brasilianare saknar i dag tillgång till försäkrings-produkter. Samtidigt är försäkringsmarknaden i Brasilien stor och uppskattas till cirka 800 Mdkr per år.

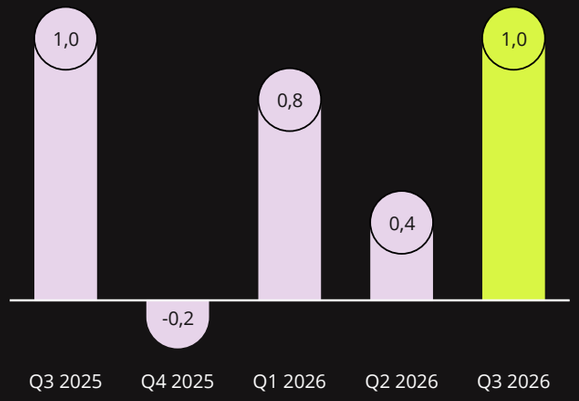
Mer information: www.olik.com.br

Q3 2026 FINANSIELLA HÖJDPUNKTER

Intäkter Q3 2025 – Q3 2026 (Mkr)



Nettoresultat Q3 2025 – Q3 2026 (Mkr)



10,4 Mkr

Bruttointäkter +38,5% år-över-år

1,0 Mkr

Periodens nettoresultat -0,6% år-över-år

FINANSIELL INFORMATION

KONSOLIDERAD FINANSIELL INFORMATION

Koncernens rapport över totalresultat, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2026-07-01 -2026-09-30	2025-07-01 -2025-09-30	2026-01-01 -2026-09-30	2025-01-01 -2025-09-30	2025-01-01 -2025-12-31
Nettoomsättning		196	244	1 023	852	1 327
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	-70	7 865	-2 363	22 990	29 689
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-1 675	-2 384	-5 173	-9 756	-11 619
Personalkostnader		-2 130	-1 704	-2 170	-3 724	-3 749
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter		-10	-11	-30	-40	-51
Summa rörelsens kostnader		**-3 815**	**-4 099**	**-7 373**	**-13 520**	**-15 418**
Rörelseresultat		**-3 689**	**4 010**	**-8 713**	**10 321**	**15 598**
Finansiella poster - netto		-1	-	-2	66	81
Resultat före skatt		**-3 689**	**4 010**	**-8 715**	**10 387**	**15 679**
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		**-3 689**	**4 010**	**-8 715**	**10 387**	**15 679**
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omföras till årets resultat						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		64	67	502	37	-131
Övrigt totalresultat för perioden		**64**	**67**	**502**	**37**	**-131**
Summa totalresultat för perioden		**-3 625**	**4 078**	**-8 213**	**10 424**	**15 548**
Resultat per aktie före utspädning	4	-0,17	0,19	-0,41	0,49	0,74
Resultat per aktie efter utspädning	4	-0,17	0,18	-0,41	0,48	0,72

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

Koncernens balansräkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		158	188	170
Andelar i portföljbolag	3	263 344	259 007	265 707
Övriga finansiella tillgångar och andra långfristiga fordringar		2 990	2 311	2 346
Summa anläggningstillgångar		**266 493**	**261 507**	**268 223**
Övriga kortfristiga fordringar		1 906	567	552
Likvida medel		6 287	7 671	5 697
Summa omsättningstillgångar		**8 193**	**8 239**	**6 249**
SUMMA TILLGÅNGAR		**274 686**	**269 746**	**274 472**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		**271 638**	**268 503**	**273 697**
Övriga långfristiga skulder		-	-	-
Summa långfristiga skulder		**-**	**-**	**-**
Övriga kortfristiga skulder		3 048	1 243	776
Summa kortfristiga skulder		**3 048**	**1 243**	**776**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**274 686**	**269 746**	**274 472**

Koncernens rapport över förändring i eget kapital, i sammandrag

Belopp i TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående balans	273 697	258 079	258 079
Periodens resultat	-8 715	10 387	15 679
Övrigt totalresultat	502	37	-131
Summa totalresultat för perioden	**-8 213**	**10 424**	**15 548**
Nyemission	5 000	-	-
Emissionskostnader	-66	-	-
Aktierelaterade ersättningar	1 221	-	69
Utgående balans	**271 638**	**268 503**	**273 697**

Koncernens rapport över kassaflöden, i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2026-07-01 -2026-09-30	2025-07-01 -2025-09-30	2026-01-01 -2026-09-30	2025-01-01 -2025-09-30	2025-01-01 -2025-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-3 689	4 010	-8 713	10 321	15 598
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	80	-7 854	2 393	-22 949	-29 569
Erhållen ränta		-	-	-	-	16
Betald ränta		-1	-1	-2	-3	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		**-3 610**	**-3 844**	**-6 323**	**-12 630**	**-13 958**
Ökning/minskning rörelsefordringar		-50	605	229	1 324	1 180
Ökning/minskning rörelseskulder		2 767	165	2 278	-469	-1 042
Summa förändring av rörelsekapital		**2 717**	**770**	**2 507**	**855**	**138**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-893**	**-3 074**	**-3 816**	**-11 775**	**-13 821**
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-	-
Förvärv av andelar i portföljbolag		-	-	-	-	-
Avyttring av andelar i portföljbolag		-	-	-	12 039	12 039
Återbetalda lån		-	-	-	-	-
Lämnade lån		-81	-334	-644	-1 875	-1 909
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-81**	**-334**	**-644**	**10 164**	**10 130**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Nyemission		5 000	-	5 000	-	-
Emissionskostnader		-66	-	-66	-	-
Aktierelaterade ersättningar		122	-	122	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**5 056**	**-**	**5 056**	**-**	**-**
Minskning/ökning likvida medel		**4 082**	**-3 409**	**596**	**-1 611**	**-3 691**
Likvida medel vid periodens början		2 206	11 120	5 697	9 279	9 279
Kursdifferenser i likvida medel		-1	-40	-5	3	109
Likvida medel vid periodens slut		**6 287**	**7 671**	**6 287**	**7 671**	**5 697**

Antal andelar

Andelar	2026-07-01 -2026-09-30	2025-07-01 -2025-09-30	2026-01-01 -2026-09-30	2025-01-01 -2025-09-30	2025-01-01 -2025-12-31
Aktieslag					
B 1 röst/aktie	22 978 087	21 126 235	22 978 087	21 126 235	21 126 235
Summa	**22 978 087**	**21 126 235**	**22 978 087**	**21 126 235**	**21 126 235**
Genomsnittligt antal aktier	**21 431 486**	**21 126 235**	**21 227 986**	**21 126 235**	**21 126 235**

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 2025. För fullständiga redovisningsprinciper hänvisar vi till Webrocks årsredovisning 2025.

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. För en mer utförlig beskrivning hänvisas till not K3.1 i årsredovisningen 2025.

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 35,2%. 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 2025.

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.

2026-09-30

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	-	263 344	-	263 344
Summa tillgångar	**-**	**263 344**	**-**	**263 344**

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde 2025-09-30. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde 2025-09-30. Samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av onoterade innehav.

2025-09-30

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)	-	186 653	72 354	259 007
Summa tillgångar	**-**	**186 653**	**72 354**	**259 007**

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde 2025-12-31. I koncernen finns inga finansiella skulder värderade till verkligt värde 2025-12-31. 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**

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

	2026-09-30		
Innehav	**Nivå**	**Värderingsmetod**	**Verkligt värde**
Vivabem Brasil AB	3	Kombinerad värderingsmetod	0
Lara Finance Group AB	2	Transaktion (datum för senaste transaktion Q2 2026)	263 344
Olik Participações S.A.*			0
Score Ltda *			0
Summa			**263 344**

	2025-09-30		
Innehav	**Nivå**	**Värderingsmetod**	**Verkligt värde**
Vivabem Brasil AB	2	Transaktion	70
Lara Finance Group AB	2	Transaktion	184 145
Olik Participações S.A.	3	Kombinerad värderingsmetod	72 354
Score Ltda	2	Transaktion	2 439
Summa			**259 007**

	2025-12-31		
Innehav	**Nivå**	**Värderingsmetod**	**Verkligt värde**
Vivabem Brasil AB	2	Transaktion	70
Lara Finance Group AB	2	Transaktion	184 145
Olik Participações S.A.	3	Kombinerad värderingsmetod	79 188
Score Ltda	2	Transaktion	2 305
Summa			**265 707**

* Innehaven sålda under 2026

Följande tabell visar koncernens förändringar av finansiella tillgångar

Belopp i TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående värde	265 707	246 055	246 055
Förvärv	79 214	-	-
Försäljning	-85 348	-14 892	-14 892
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	3 771	27 844	34 544
Utgående värde	**263 344**	**259 007**	**265 707**

Följande innehav har flyttats till nivå 3 under 2026	-
Följande innehav har flyttats från nivå 3 under 2026	-

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 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 utgörs av avkastningskravet. Då Webrock i kvartal 3 inte värderar något av sina portföljbolag i Nivå 3 så har ingen känslighetsanalys genomförts.

Not 4 - Resultat per aktie

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

	2026-07-01 -2026-09-30	2025-07-01 -2025-09-30	2026-01-01 -2026-09-30	2025-01-01 -2025-09-30	2025-01-01 -2025-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-3 689	4 010	-8 715	10 387	15 679
Totalt	**-3 689**	**4 010**	**-8 715**	**10 387**	**15 679**
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	21 431 486	21 126 235	21 227 986	21 126 235	21 126 235
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier efter utspädning	21 431 486	21 711 815	21 227 986	21 711 815	21 742 635
Resultat per aktie före utspädning	-0,17	0,19	-0,41	0,49	0,74
Resultat per aktie efter utspädning	-0,17	0,18	-0,41	0,48	0,72

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, 452 TSEK (752 TSEK) av försäljning till portföljbolag.

Konsultkostnader och styrelsearvode från styrelse, VD, ledande befattningshavare och ägare inom koncernen uppgår till 2 650 TSEK (3 945 TSEK).

Följande fordringar (kortfristiga samt långfristiga lån) till portföljbolag finns per 2026-09-30: 3 056 TSEK (0 SEK).

Följande skulder till portföljbolag finns per 2026-09-30: 0 SEK (0 SEK).

VD tecknade 925 926 aktier i den riktade nyemissionen till en kurs om 2,70 kronor per aktie, motsvarande 2,5 Mkr.

Verkställande direktören, vice verkställande direktören och styrelsens ordförande har tecknat optioner i teckningsoptionsprogram omfattande högst 1 173 680 teckningsoptioner med en teckningskurs om 3,95 kronor per aktie till bedömt verkligt värde om 1,04 kronor per teckningsoption.

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 och avskrivningar.

Not 7 - Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Moderföretagets resultaträkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	2026-07-01 -2026-09-30	2025-07-01 -2025-09-30	2026-01-01 -2026-09-30	2025-01-01 -2025-09-30	2025-01-01 -2025-12-31
Nettoomsättning	-	387	663	927	1 460
Nettoförändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-70	7 865	-2 363	22 990	29 689
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 268	-1 314	-4 082	-6 094	-7 540
Personalkostnader	-2 130	-1 704	-2 170	-3 724	-3 749
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-10	-18	-21
Summa rörelsekostnader	**-3 402**	**-3 022**	**-6 262**	**-9 835**	**-11 309**
Rörelseresultat	**-3 471**	**5 230**	**-7 962**	**14 081**	**19 840**
Finansiella poster - netto	-355	-1 152	-448	-4 044	-4 482
Resultat före skatt	**-3 826**	**4 078**	**-8 410**	**10 037**	**15 359**
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	**-3 826**	**4 078**	**-8 410**	**10 037**	**15 359**

Moderföretagets förändring i eget kapital, i sammandrag

Belopp i TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående balans	273 893	258 465	258 465
Periodens resultat	-8 410	10 037	15 359
Summa totalresultat för perioden	**-8 410**	**10 037**	**15 359**
Nyemission	5 000	-	-
Emissionskostnader	-66	-	-
Aktierelaterade ersättningar	1 221	-	69
Utgående balans	**271 638**	**268 502**	**273 893**

Moderföretagets balansräkning, i sammandrag

Belopp i TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	35	48	44
Finansiella anläggningstillgångar	267 082	261 672	268 293
Summa anläggningstillgångar	**267 117**	**261 719**	**268 338**
Övriga kortfristiga fordringar	1 567	408	570
Likvida medel	5 800	7 472	5 661
Summa omsättningstillgångar	**7 366**	**7 881**	**6 231**
SUMMA TILLGÅNGAR	**274 483**	**269 600**	**274 569**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	**271 638**	**268 502**	**273 893**
Övriga långfristiga skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	**-**	**-**	**-**
Övriga kortfristiga skulder	2 846	1 097	676
Summa kortfristiga skulder	**2 846**	**1 097**	**676**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**274 483**	**269 600**	**274 569**

ÖVRIG INFORMATION

Organisation
Per 2026-09-30 hade Webrock ett helägt dotterbolag i São Paulo för den operationella verksamheten i Brasilien.

Aktieinformation
Webrock Ventures AB (publ) aktiekapital per den 30 september 2026 är fördelat på 22 978 087 aktier med ett kvotvärde om 0,10 kronor per aktie.

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

Certified Adviser
Redeye Nordic Growth AB är Webrocks Certified Adviser.

Granskning av revisorer
Delårsrapporten Q3 2026 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 Delårsrapporten Q3 2026 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 13 november 2026

Erik Alenius, styrelsens ordförande
Christian Manhusen, verkställande direktör
Anna Söderberg, styrelseledamot
Victor Talsma, 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