

WEBROCK VENTURES AB (PUBL)

Bolagsbeskrivning inför notering på
Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("**Nasdaq First North**") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning.

De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regler efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Viktig information

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") har utarbetats i samband med ansökan om upptagande till handel av aktier i Webrock Ventures AB (publ), org. nr 559130-4406 ("Webrock" eller "Bolaget") på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. I Bolagsbeskrivningen hänvisar Webrock eller Bolaget, beroende på sammanhanget, även till koncernen där Webrock är moderbolaget eller dess dotterbolag. Med "Gruppen" avses Webrock tillsammans med samtliga dotter- och intressebolag. Med portföljbolag avses Webrocks dotter- och intressebolag. Bolagsbeskrivningen har endast utarbetats i samband med ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och innehåller inget erbjudande om aktier eller något annat erbjudande av finansiella instrument i Bolaget i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle möjliggöra ägande och distribution av Bolagsbeskrivningen eller några andra handlingar som hör till Bolagsbeskrivningen. Ansökningar om förvärv av aktier som bryter mot sådana regler kan anses ogiltiga. Personer som erhåller Bolagsbeskrivningen uppmanas av Bolaget att informera sig om och iaktaga sådana begränsningar och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med gällande lagar och regler. Bolaget accepterar inget rättsligt ansvar för någon överträdelse av någon person, vare sig en blivande investerare eller inte, av sådana begränsningar.

Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 eller Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. Bolagsbeskrivningen har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. För Bolagsbeskrivningen gäller svensk rätt.

Twist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Framåtblickande uttalanden

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser och finansiell och operationell prestation. Ord som "avser", "förväntar sig", "kan", "planerar", "uppskattar" och liknande uttryck avseende indikationer eller prognoser om framtida utveckling eller trender, och som inte baseras på historiska fakta, utgör framåtblickande uttalanden. Framåtblickande uttalanden är i grunden förknippade med både kända och okända risker och osäkerheter eftersom de är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framåtblickande uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling, och verkliga resultat kan avvika väsentligt från dessa framåtblickande uttalanden. Faktorer som skulle kunna orsaka Bolagets framtida resultat och utveckling att skilja sig från de i framåtblickande uttalanden inkluderar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". De framåtblickande uttalanden som finns i denna Bolagsbeskrivning gäller endast vid datumet för denna Bolagsbeskrivning. Bolaget ger inga åtaganden att publicera uppdateringar eller revideringar av några framåtblickande uttalanden som ett resultat av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter, annat än de som krävs enligt tillämplig lagstiftning.

Bransch- och marknadsinformation

Denna Bolagsbeskrivning innehåller marknads- och branschinformation relaterad till Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget är verksamt. Om inte annat anges, baseras sådan information på Bolagets analys av flera olika källor. Beskrivningar av Bolagets konkurrensmässiga position baseras på Bolagets egna bedömningar och kunskap om marknadsförhållanden.

Som regel anges i bransch- och marknadspubliceringar att, även om informationen i publikationen har erhållits från källor som anses vara pålitliga, kan noggrannheten och fullständigheten av sådan information inte garanteras. Information i Bolagsbeskrivningen från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget kan utröna genom annan information publicerad av dessa tredje parter har inga faktiska omständigheter utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte gjort någon oberoende verifiering av den information som tillhandahållits av tredje parter, så fullständigheten eller korrektheten av informationen från tredje parter som presenteras i Bolagsbeskrivningen kan inte garanteras.

Till sin natur är marknadsinformation och statistik framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan tolkas subjektivt och behöver därför inte nödvändigtvis återspegla faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information baseras på marknadsundersökningar, som i sin tur grundar sig på urval, subjektiva tolkningar och bedömningar, inklusive bedömningar av vilka typer av produkter och transaktioner som ska omfattas. Som ett resultat bör potentiella investerare veta att den ekonomiska informationen, marknadsinformationen, liksom prognoser och uppskattningar av marknadsinformationen som finns i denna Bolagsbeskrivning, inte nödvändigtvis utgör pålitliga indikatorer på Bolagets framtida prestanda. Innehållet på Bolagets webbplats eller någon tredje part som nämns här utgör inte någon del av denna Bolagsbeskrivning.

Presentation av ekonomisk information

Viss ekonomisk information och annan information som presenteras i denna Bolagsbeskrivning har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Därför stämmer siffrorna i vissa kolumner inte överens med de angivna totalerna. Om inte annat uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Alla ekonomiska belopp anges i svenska kronor (SEK) om inte annat uttryckligen anges. SEK miljoner betyder miljoner svenska kronor, och SEK tusen betyder tusen svenska kronor. BRL betyder brasilianska real, BRL miljoner betyder miljon brasilianska real, BRL tusen betyder tusen brasilianska real.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning.

De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regler efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Risikfaktorer	4
Bakgrund och motiv	11
Marknadsöversikt	12
Verksamhetsbeskrivning	15
Finansiell översikt	30
Kommentarer till finansiell översikt	33
Kapitalstruktur och rörelsekapitalförklaring	35
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	36
Aktiekapital och ägarförhållanden	41
Bolagsstyrning	44
Bolagsordning	46
Legala frågor och kompletterande information	47
Dokument införlivade genom hänvisning	51

Viktiga datum och aktieinformation

Första dag för handel på Nasdaq First North:	5 februari 2024
Bokslutskommuniké 2023:	21 mars 2024
Publicering av Q1-rapport:	8 maj 2024
Årsredovisning:	1 maj 2024
Årsstämma 2024:	23 maj 2024
Publicering av Q2-rapport:	16 juli 2024
Publicering av Q3-rapport:	13 november 2024
Antal registrerade aktier i Webrock Ventures AB:	16 831 893
ISIN-kod:	SE0016278139
Kortnamn:	WRV

RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Webbrocks verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Webbrocks verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepappren. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepappren.

De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Webrock och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Webrock eller som för närvarande anses oväsentliga för Webrock kan också komma att ha negativa inverknings på Webbrocks verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan också leda till att Bolagets aktiekurs sjunker betydligt.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna Bolagsbeskrivning. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ inverkan på Webbrocks verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet

Risker relaterade till bolagsutvecklingen

En väsentlig del av Bolagets strategi är bolagsutveckling i portföljbolagen. Grundidén för utvecklingen av portföljbolagen är att i hög grad behålla portföljbolagens entreprenörsanda, och därtill tillföra ledarskap, kunskap om den brasilianska marknaden, processer och finansiella resurser. En viktig del i bolagsutvecklingen är nyrekryteringar samt bibehållande av personal, framför allt i Brasilien. Det finns en risk att nyrekryteringar misslyckas eller uteblir och att nyckelpersoner väljer att lämna.

All verksamhet i portföljbolagen och dess utveckling är förknippad med olika typer av risk såsom bristfälliga processer, misslyckade lanseringar, missbedömning av marknadspotential samt förändrade omvärldsfaktorer. Webbrocks förmåga att genomföra sin strategi och utveckla portföljbolagen beror på flera faktorer. Om Webrock misslyckas med någon eller flera av dessa faktorer finns det en risk att Webrock misslyckas med bolagsutvecklingen i en eller flera portföljbolag, vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är hög. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Risker relaterade till beroende av portföljbolag

Bolaget är ett holdingbolag som sköter sina affärer genom portföljbolag. Bolaget innehar få väsentliga tillgångar annat än direkta och indirekta investeringar i dess operativa portföljbolag.

Portföljbolaget Cardo Health AB ("Cardo Health") står för 57,2 procent av Bolagets substansvärde per den 30 september 2023 och utgör därmed en grundpelare i investeringsportföljen. Koncentrationen i portföljen, särskild i förhållande till Cardo Health utgör därmed en betydande risk för Webrock då händelser som har negativ påverkan på verksamheten i specifika portföljbolag som står för en stor andel av substansvärdet även kan ha en negativ inverkan på värdet av Webbrocks investering i det bolaget. Vidare kan det vara svårt att under en begränsad tidsperiod förändra portföljens sammansättning.

Skulle utvecklingen av Cardo Health inte utvecklas som prognostiserat och inte lyckas attrahera externt riskkapital senast under andra halvåret 2024 eller att finansieringen sker till en lägre värdering än nuvarande värde finns risk att det påverkar Webbrocks finansiella ställning och substansvärde betydligt.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är hög. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Risker relaterade till förvärv och avyttringar

Bolagets verksamhet går ut på att starta upp och förvalta portföljbolag i Brasilien. Portföljbolaget Cardo Health har även delägda verksamheter i Colombia, Mexiko och Sydafrika. Risker relaterade till förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt element i Webbrocks aktiviteter. Alla förvärv och avyttringar är förenade med osäkerhet. Bolagets uttalade strategi för avyttringar är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas sälja sina andelar och innehav till det vid avyttring rådande marknadspriset eller till det bokförda värdet. Bolaget kan därmed misslyckas med att avyttra ett innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det maximala värdet eller med förlust. Om Bolaget avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget få mindre än det potentiella värdet av innehavet, och Bolaget kan få mindre betalt än det investerade beloppet vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Hittills har Bolaget inte avyttrat någon verksamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Utvecklingsmöjligheter och framtidsutsikter är svåra att bedöma

Webrock började bedriva verksamhet 2018. Mot bakgrund av att Bolaget har en begränsad verksamhets-historik, kan det vara svårt att bedöma Bolagets och portföljbolagens utvecklingsmöjligheter och framtids-utsikter på grund av avsaknad av information. Detta sammantaget kan medföra ökade risker för felaktiga beslut vad gäller, bland annat men inte begränsat till strategiska val i bransch- och geografiexpansionen som kan påverka Bolagets resultatutveckling, till skillnad från om Bolaget hade haft en längre verksam-hetshistorik.

Webrock är en förhållandevis liten och ny organisation vilket innebär att Bolaget ännu inte har helt standardiserade processer eller dokumentation eller kvalitetssäkringsprocedurer för exempelvis etablering av nya portföljbolag, förhandling med grundare eller förhandling med nya investerare i befintliga portföljbolag. Detta innebär att felaktiga strategiska val kan resultera i bland annat lägre substansvärden

än prognostiserat och därigenom ha en betydande negativ inverkan på Webbrocks verksamhet och nettoomsättning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Risker relaterade till konkurrens och utveckling av portföljbolagens verksamhet

Webrock har investerat väsentliga belopp i portföljbolagens utveckling av produkter och tjänster samt teknologi. För att förbli konkurrenskraftiga måste portföljbolagen fortsätta att lansera nya produkter och tjänster samt öka och förbättra funktionaliteten och egenskaperna hos existerande produkter och tjänster. Det finns en risk för att portföljbolagen inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produkt/tjänsteutbud och sin affärsmodell i tid för att kunna ta tillvara fördelarna av ny eller existerande teknik.

Om portföljbolagens produkter och tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar i portföljbolagen – samt ytterligare utvecklingskostnader.

De kostnader som är förenade med att följa med i teknologiutvecklingen kan vara väsentliga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Bolagets kontroll och som inte går att förutsäga. Det innebär att nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov för att följa med i teknologiutvecklingen kan avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Detta kan få en negativ inverkan på portföljbolagens verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Webbrocks verksamhet, nettoomsättning, rörelsekostnader och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Otillräcklig intern kontroll

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte kan implementeras eller tillämpas

korrekt finns en risk för att Bolaget och dess portföljbolag inte kan leverera pålitlig finansiell information och effektivt förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av Webrock och dess resurser.

Många av portföljbolagen befinner sig i en tidig tillväxtfas med kort historik där det finns risk att bolagen saknar resurser och/eller kunskap om bolagsstyrning, tillämpliga lagar och regler. Det finns sålunda risk att portföljbolagen i någon utsträckning förbiser tillämpliga lagar och regler för bolagsstyrning. Aktieböcker förs inte alltid av oberoende auktoriserade värdepapperscentraler eller liknande institut utan kan ibland istället föras av de enskilda bolagen där erfarenhet och resurser kan saknas. Detta skulle kunna innebära att Webrocks ägarandel eller antal aktier påverkas negativt, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ påverkan på värdet av Bolagets finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Likaså finns risk att portföljbolagen inte uppfyller processer och formalia för styrelse- och bolagsstämmoarbete vilket skulle kunna få till följd att Webrock inte får vetskap eller möjlighet att delta och agera i frågor som rör Bolagets innehav med negativa effekter som följd.

Webrock äger även andelar i bolag på flera nivåer, innebärande att en del dotterbolag i sin tur har dotter- och intressebolag utanför Sverige. Det finns risk att dessa bolag kan sakna kunskap och erfarenhet om bolagsstyrning, lagar och regler vilket kan få negativ påverkan på Bolagets verksamhet.

Portföljbolagen ägs tillsammans med en eller flera andra aktieägare. Webrock har ingått aktieägaravtal avseende respektive portföljbolag för att reglera aktieägarnas rättigheter sinsemellan. Aktieägaravtalen reglerar typiskt sett bolagsstyrning, investeringar samt frågor kopplade till avyttring av respektive portföljbolag och dess verksamhet.

I många fall utgörs övriga delägare i portföljbolagen av brasilianska nyckelpersoner och utländska investerare. Investeringsavtal och aktieägaravtal med sådana delägare inkluderar i vissa fall långtgående utspädningsskydd och rättigheter för övriga delägare att utöka sina innehav. Vidare innehåller flera av aktieägaravtalen långtgående rättigheter för grundare, innebärande att det kan krävas grundarens samtycke för att kunna genomföra vissa typer av beslut. Det finns risk att beslut inte kan fattas på det sätt som är bäst för bolagen och därmed kan få negativ påverkan på Bolagets verksamhet.

Oaktat de policyer, riktlinjer och instruktioner som Webrock har utfärdat är Webrock till stor del utlämnad till den mänskliga faktorn och enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller intern kontroll kan medföra skada i form av exempelvis felaktiga utgifter.

Om Webrock inte lyckas inrätta och upprätthålla en lämplig och effektiv bolagsstyrning och intern kontroll kan det medföra att Bolaget drabbas av felaktiga utgifter vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner

Bolaget har fyra medarbetare i Sverige samt en medarbetare i Brasilien, vilket medför ett beroende av enskilda nyckelpersoner. Bolagets nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom för Bolaget relevanta verksamhetsområden. Bolagets förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. På motsvarande sätt finns samma risk för Webrocks samtliga portföljbolag där beroendet av nyckelpersoner är lika stort.

Förlusten av en nyckelperson kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Bolagets och portföljbolagens affärsstrategier påverkas negativt. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget eller något portföljbolag eller om bolagen inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta ha en betydande negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat. Vidare kan nyckelpersoners avgång ge Bolaget dålig publicitet vilket kan medföra en betydande negativ påverkan på Bolagets aktiekurs.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Risker relaterade till exponering mot Brasilien och andra tillväxtmarknader

En väsentlig del av Bolagets tillgångar är relaterade till Brasilien. Brasilien har genomgått stora politiska och sociala förändringar på senare år. Värdet av Webrocks tillgångar kan påverkas av osäkerheter såsom politisk och diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändringar i regeringspolitik, skatter och räntor, restriktioner för den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och regleringar i Brasilien, stora politiska förändringar eller bristande samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutande organ och starka politiska och ekonomiska grupper. Portföljbolaget Cardio Health har verksamheter i Colombia, Mexiko och Sydafrika som liksom Brasilien är marknader där politiska förändringar kan vara mindre förutsägbara än i mer utvecklade länder. Denna instabilitet kan under vissa omständigheter ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ekonomisk oro i tillväxtmarknader tenderar att ha en negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder, då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Bolagets aktiepris kan under sådana perioder påverkas negativt. Finansiella problem eller en upplevd ökad risk relaterad till tillväxtmarknader kan hämma utländska investeringar i dessa marknader samt ha en negativ inverkan på dessa länders ekonomier. En sådan ekonomisk nedgång skulle kunna ha en negativ inverkan på Webrocks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Decentraliserad organisation

Webrock tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att portföljbolagen i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Ledningen för Webrock styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i samtliga portföljbolag främst genom att tillsätta chefer liksom verkställande direktörer och styrelseledamöter samt genom att löpande följa utvecklingen med veckomöten och med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och veckorapporteringar.

Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation som Webrock ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Det finns en risk att organisationsmodellen visar sig mindre lämpad att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Webrocks konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Det finns vidare en risk att brister i bolagsstyrningen inom vart och ett av portföljbolagen kan leda till ofullständiga, ofördelaktiga eller felaktiga affärsbeslut. Organisationsformen kan begränsa Webrocks hantering av rättsliga frågor och regelefterlevnad. Vidare kan Bolaget ha mindre möjlighet att övervaka och säkerställa efterlevnad av regler, avtal och riktlinjer. Dessa risker skulle kunna ha en negativ inverkan på Webrocks verksamhet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Risker relaterade till konsulter

Webrock använder sig av konsulter i sin verksamhet. Det föreligger en risk att en konsult kan bedömas som anställd i Bolaget i enlighet med svensk rätt. För arbetsgivaren skulle en omklassificering kunna medföra bland annat skattemässiga implikationer, en retroaktiv skyldighet att betala sociala avgifter och utestående semesterersättning. Om sådan omklassificering från konsult till anställd skulle ske skulle det kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Risker relaterade till IT-infrastruktur

Webrocks portföljbolag bedriver enbart online-baserad verksamhet. Webrock är helt beroende av fungerande IT-system med hög tillgänglighet. Skulle systemen inte fungera tillfredsställande kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten. Det finns en risk att hela eller delar av Bolagets eller portföljbolagens system kan utsättas för störningar och avbrott. Dessutom är Bolaget och portföljbolagen beroende av tjänster och teknik som tillhandahålls av tredje part för vissa delar av sin verksamhet, och ett avbrott eller en försämring i kvaliteten på dessa tjänster skulle begränsa Bolagets förmåga att på ett framgångsrikt sätt

fortsätta bedriva sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Webbrocks verksamhet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Personuppgiftsbehandling

Portföljbolaget Cardo Healths dotterbolag behandlar och lagrar en rad olika uppgifter i elektronisk form, däribland en stor mängd personuppgifter hänförliga till patienter som nyttjar bolagens tjänster. Det finns en risk att bolagen inte har implementerat säkerhetsrutiner i sin verksamhet på det sätt och i den utsträckning som krävs och att bolagen för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som lagstiftaren i respektive land uppställer. Därutöver kan externa parter som bolagen anlitar, exempelvis för datalagring, hantera vissa personuppgifter på uppdrag av bolagen. Exempelvis kan det finnas krav på att upplysa människor om vilka personuppgifter som bolagen behandlar och att denna behandling äger rum på ett sätt som överensstämmer med det ändamål för vilket personuppgifterna samlades in. Om bolagen, eller externa parter som hanterar personuppgifter på uppdrag av bolagen, brister i behandlingen av personuppgifter eller om bolagen blir föremål för systemhackning eller på något sätt av misstag blir föremål för lagöverträdelse kan det påverka Cardo Healths och dotterbolagens varumärken och rykten negativt och bolagen riskerar att bli ålagda sanktionsavgifter.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är låg.

Risker relaterade till potentiella tvister

De marknader som Bolagets portföljbolag verkar på har mindre utvecklade rättssystem och författningar tillämpas inkonsekvent och frågor som rör domstols-systemets oberoende och effektivitet utgör en betydande risk. I flera av länderna som Bolaget verkar inom har lagändringar tillkommit i snabb takt och det är ännu svårt att förutsäga vilken effekt ändringar och beslut avseende lagstiftningen har för företag. Det kan vara svårare att få upprättelse eller utöva sina rättigheter i dessa länder än i mer utvecklade länder med mer mogna rättssystem och Webbrocks investeringar

kan därmed påverkas av oförutsägbara konsekvenser av förändringar inom rättssystemen.

Det är även risk att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på portföljbolagens och därmed Bolagets finansiella ställning. I två av portföljbolagen; Chalinga Travel Group AB ("Chalinga") och 123Qred Solucoes Financeiras Ltda ("Qred") har ett antal potentiella mindre tvister identifierats av vilka ett fåtal kan komma att medföra rättsliga processer. Bolagen kommer bestrida kraven men processer som dessa är tidskrävande och kostsamma att försvara sig mot. Exponeringen mot tvister, skadestånd och andra påföljder som relevanta myndigheter kan ålägga portföljbolagen kan även komma att påverka Bolagets rykte och medföra negativa effekter på tillgångarnas värden.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är låg.

Risker relaterade till Bolagets finansiella situation

Risker relaterade till onoterade investeringar och prISRISK

Den absoluta majoriteten av Webbrocks tillgångar är innehav i portföljbolag redovisade till verkligt värde och därmed exponerat mot den prISRISK som finns för onoterade investeringar. En nedgång i priset på de onoterade tillgångarna kan få negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning, resultat och marknadsvärde. Bolaget har de senaste åren drivits med förlust och saknar kostnadstäckande intäkter. Det finns risk att det tar tid innan Bolaget når de intäktsnivåer, den intjäningsförmåga och de kassaflöden som Bolaget har som mål varpå det också finns en risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är hög. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är hög.

Webrock har i dagsläget inte några intäkter och Bolaget har eventuellt ett ytterligare finansieringsbehov

Vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning är inget av Webbrocks portföljbolag kassaflödespositiva och inga utdelningar har erhållits från portföljbolagen.

Historiskt har Bolaget varit ägar- och institutionsfinansierat. Det finns en risk att Bolaget genom verksamheten inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten på egen hand och det finns därmed risk för att Bolaget hamnar i finansiellt trångmål.

Bolaget har under de senaste två åren genomfört emissioner som tillfört Bolaget cirka 150 miljoner SEK inklusive överkurs, till följd av att Bolaget behövt kapitaltillskott. Det finns risk att Webrock även i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas endast på, för befintliga aktieägare, ofördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Webbrocks verksamhet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är höga. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är höga.

Valutakursrisk

Webrock är föremål för valutarisker avseende potentiella kursförändringar avseende utländsk valuta vilket skulle kunna påverka Webbrocks resultaträkning och/eller balansräkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder. Webbrocks rapporteringsvaluta är SEK. Intäkter och kostnader denominerade i SEK påverkas därför inte direkt av valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än SEK påverkas dock Webbrocks rörelseresultat av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och avräkningen av denna. Exponeringen för valutarisk avser främst moderbolaget, Webrock Ventures AB, med den funktionella valutan svensk krona. Valutarisk uppstår när merparten av intäkterna

är denominerade i BRL och merparten av kostnaderna är denominerade i SEK. Större valutakursfluktuationer, särskilt mellan BRL och SEK, skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Webbrocks likviditet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Skatterisk

Webrock och dess portföljbolag bedriver verksamhet i flera olika jurisdiktioner. Webbrocks verksamhet bedrivs i enlighet med Webbrocks tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal, skattemyndigheters riktlinjer och övriga krav. Det finns dock en risk att Webbrocks tolkning är felaktig eller att regler och praxis kan ändras med retroaktiv verkan, däribland kan nya skatter eller avgifter införas vilket riskerar att leda till oförutsedda kostnader för Webrock. Om risken materialiseras skulle det kunna ha en negativ inverkan på Webbrocks eller portföljbolagens skattekostnader, effektiva skattesats, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar, bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna är medel.

Risker hänförliga till Bolagets aktier

Priset på aktierna kan vara volatilt och aktieägare kan förlora hela eller delar av sin investering

Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiens volatilitet. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Bolagets aktier före noteringen. Webrock kan inte uttala sig om investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till aktiv handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på Webbrocks aktier kan komma att sjunka.

Omfattande försäljning av större aktieägare kan få negativa effekter på aktiekursen

Cirka 80 procent av aktieägarna i Bolaget har ingått så kallade lock up-åtaganden inför noteringen, genom att gentemot Pareto Securities AB, åtagit sig att inte avyttra finansiella instrument i Bolaget som innehas före noteringen och under viss tid efter att handeln på Nasdaq First North har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara tolv månader från första dag för handel i Bolagets aktier. Lock up-perioden för övriga aktieägare i Bolaget före Erbjudandet kommer att vara sex månader från första dag för handel i Bolagets aktier.

Om någon av Bolagets aktieägare som berörts av Lock up-perioden därefter skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Webrocks aktier komma att falla. Det finns inga garantier för att Bolagets aktieägare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter Lock up-perioden.

Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer

Svensk lagstiftning begränsar styrelsen och Webrock att föreslå och genomföra vinstutdelning till vissa belopp som lagligen kan delas ut. Beloppet för eventuell framtida vinstutdelning som Bolaget kommer att utbetala, om något, är avhängigt ett flertal omständigheter, exempelvis Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, expansionsmöjligheter och villkor för lånefinansiering. Webrock kanske inte heller kommer att ha tillräckligt utdelningsbara medel och Webrocks aktieägare kanske inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden.

Marknadsplats

Bolaget har ansökt om notering av sina aktier på Nasdaq First North. Marknadsplatsen har inte den rättsliga statusen att vara en reglerad marknad och är inte föremål för samma krav. Därför innebär en investering i bolag på denna marknad en högre risk jämfört med en investering i aktier på en reglerad marknad.

BAKGRUND OCH MOTIV

Med en befolkning på mer än 215 miljoner människor är Brasilien en av världens största ekonomier och en marknad med stor tillväxtpotential.^{1,2} 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 techbolag i Brasilien. Portföljbolaget Cardo Health har även verksamheter i Colombia, Mexiko och Sydafrika. Bolagets modell skiljer sig från andra studior genom att skapa '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 har ansökt om notering på Nasdaq First North och Bolagsbeskrivningen har granskats av Nasdaq Stockholm AB. Den första handelsdagen är planerad omkring den 5 februari 2024. Webrocks notering på Nasdaq First North är ett naturligt steg i Bolagets utveckling där det utgör en kvalitetsstämpel i förhållande till portföljbolag, partners och aktieägare såväl som det främjar varumärkesbyggandet. Noteringen bidrar också till att skapa likviditet för Bolagets aktieägare.

Styrelsen för Webrock är ansvarig för innehållet i Bolagsbeskrivningen och försäkrar att, så vitt styrelsen känner till, den information som återges i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, så vitt styrelsen känner till, inte utelämnar information som kan förvränga den bild som Bolagsbeskrivningen ämnar ge, och att all relevant information i protokoll från styrelsemöten, revisionsprotokoll och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Stockholm den 1 februari 2024

Webrock Ventures AB (publ)

Styrelsen

1) Källa: Worldometer (<https://www.worldometers.info/world-population/brazil-population/>)

2) Källa: Bloomberg (<https://www.bloomberglive.com/english/what-explains-brazils-surprising-gdp-growth/>)

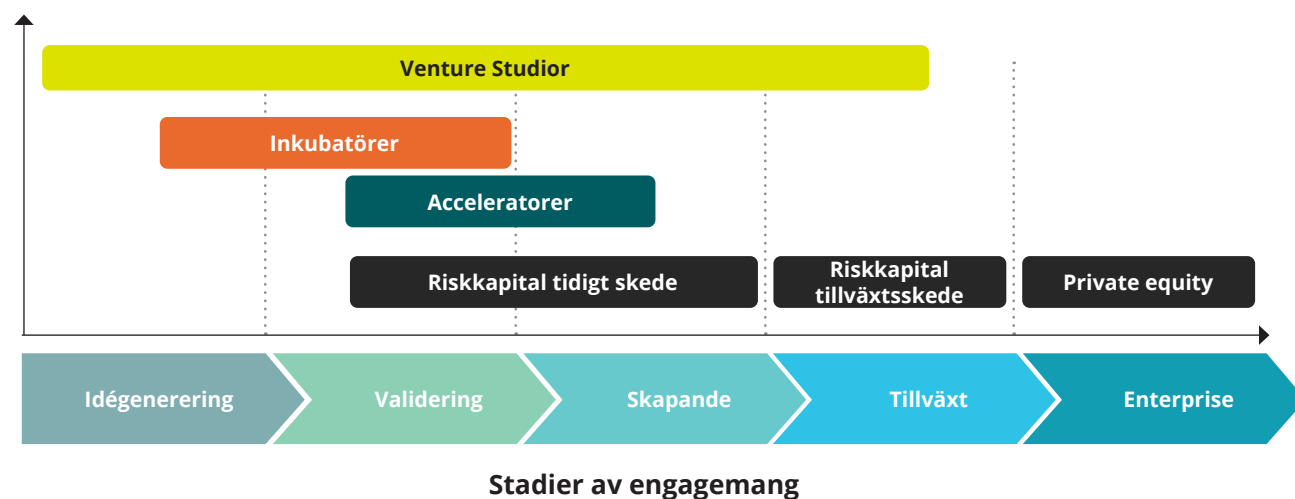
MARKNADSÖVERSIKT

Venture Studio

En uppstartsstudio, ofta känd som venture studio, är ett bolag inriktat på att regelbundet starta och utveckla flera bolag parallellt, vilket tillsammans med studios erfarenhet, nätverk och snabba validering av affärsidéer minskar riskerna för investering i startup-bolag. Utveckling av bolag sker genom att skapa egna idéer och/eller i nära samarbeten med entreprenörer som bär på egna idéer. Typiskt sett tillsätter venture studio bolagets ledning, inledande strategisk riktning, bolagsstruktur samt startkapital.

En venture studio ska inte förväxlas med acceleratorer eller inkubatorer som tar ett litet ansvar för bolagets utveckling utöver att tillsätta startkapital. Venture studio är inte bara en stödstruktur, utan en medgrundare. Med en djupgående roll från idébildning till validering och vidareutveckling, positionerar sig studior som både grundare och investerare. Typiskt sett behåller en venture studio mellan 30-60 procent ägarandel i de bolag de etablerar.

Nivå på engagemang



Venture studior började växa fram under 1990-talet med pionjärer som Bill Gross och IdeaLab i spetsen. Idag finns ungefär 900 venture studior världen över¹, varav en betydande del startades efter 2013. Studior som Rocket Internet, Betaworks, HVF, eFounders, Atomic och The Hive har levererat en rad kända bolag och framgångsrika exits. Dollar Shave Club, Snowflake, Zalando, HelloFresh, Foodpanda och Hims är några exempel på bolag startade av venture studior.

¹) Källa: <https://inniches.com/startup-studios-research>

Brasilien

Digitalisering och teknik

Med en befolkning på mer än 215 miljoner människor är Brasilien en av världens största ekonomier och en marknad med stor tillväxtpotential.^{2,3} Brasilien genomgår en digitaliseringsprocess där internetanvändningen har ökat från 49 procent till 84 procent mellan 2012 och 2022, och är en av de befolkningar som spenderar mest tid på internet, cirka nio timmar dagligen. Internetpenetrationen i Brasilien ligger på 78 procent, vilket öppnar nya möjligheter för teknologibolag att nå en bredare publik.^{4,5} Brasiliens digitala industri befinner sig samtidigt ofta i en senare mognadsfas jämfört med Sverige.

Det digitala skiftet återspeglas i minskningen av kontantanvändning i Latinamerika, i takt med ökad användning av digitala betalningsmetoder. Tillväxten av e-handel (14,6 procent CAGR 2023-2027), ökad mobilitet och fintech-lösningar driver denna utveckling. Tillgången till banktjänster i Latinamerika har ökat avsevärt genom digitala kanaler, från 39 procent till 74 procent mellan 2011 och 2021.^{6,7} Brasiliens användning per capita av betalningsmetoden Pix är dubbelt så hög som Indiens motsvarighet, UPI. Digitala betalningssystem stärker också den finansiella inkluderingen i landet.⁸

Brasilien är världens femte största sociala media-marknad och Latinamerikas största, där nästan alla användare av Facebook, WhatsApp och Instagram är permanent inloggade. Dessutom finns fler mobiltelefoner än invånare (1,2 mobiltelefoner/invånare). Den ökande användningen av mobiltelefoner i hushållen gör det mer kostnadseffektivt för konsumenter att ha tillgång till internet.⁹

Entreprenörskap och affärsklimat

Den brasilianska regeringen ser entreprenörskap som en viktig drivkraft för landets ekonomiska tillväxt och bidrar aktivt till att förbättra förutsättningarna för entreprenörer. Det finns en stark entreprenörsanda med många nystartade bolag trots att det byråkratiskt sett fortfarande inte är jämförbart med Sveriges struktur för att starta företag. Brasilien hade under 2022 42 miljoner vuxna i åldern mellan 18 och 64 som startade eller redan drev ett företag, vilket innebär att cirka en av fem brasilianska vuxna människor är företagare. Av de 51 länder som ingick i undersökningen, hamnade Brasilien på åttonde plats i totalt antal företagare och på andra plats när det gällde flest intresserade av att starta företag.¹⁰ Små och medelstora företag står för sju av tio jobb i Brasilien och utgör 98 procent av alla företag i landet.¹¹

I Latinamerika var Brasilien det land som hade det högsta antalet fintech-startups 2022, med 855 aktiva fintech-bolag, och stod därmed för 30 procent av start-up verksamheten i Latinamerika.¹² Både nationella och internationella techbolag ser marknadspotential i att kunna lösa vardagliga problem som påverkar miljontals brasilianare. Telemedicin och kredit-finansieringslösningar är exempel på startups som använder teknologi för att demokratisera och öka utsträckningen av tillgång till sjukvård.

Ekonomisk utveckling och prognos

Brasilien är medlem i internationella ekonomiska samarbetsorganisationer som G20, BRIC och även i det sydamerikanska handelsblocket Mercosur. Landet är även part till handelsavtalen Economic Freedom Act och The Doing Business Law.

Med två räntesänkningar i rad från toppen på 13,75 procent och en inflation som är under 4 procent ligger Brasilien före G7 länderna i konjunkturcykeln. Prognosen för 2024 är att räntan ska ned till 9 procent. Med den lägsta konsumentprisindex (CPI) i Sydamerika, sjönk Brasiliens CPI från 11,9 procent till 3,2 procent mellan juni 2022 och juni 2023.¹³

2) Källa: Worldometer (<https://www.worldometers.info/world-population/brazil-population/>)

3) Källa: Bloomberg (<https://www.bloomberglia.com/english/what-explains-brazils-surprising-gdp-growth/>)

4) Internetpenetration avser andelen av en befolkning i ett specifikt geografiskt område som har tillgång till och använder internet.

5) Källa: Atlantico Digital transformation report 2023

6) Källa: Atlantico Digital transformation report 2023

7) Källa: Statista, februari 2023

8) Källa: Atlantico Digital transformation report 2023

9) Källa: Atlantico Digital transformation report 2023

10) Källa: Global Entrepreneurship Monitor (<https://agenciasebrae.com.br/wp-content/uploads/2023/05/gem-brasileiros-abr-2023.pdf>)

11) Källa: Atlantico Digital transformation report 2023

12) Källa: Statista (<https://www.statista.com/statistics/892680/brazil-number-fintech-startups/>)

13) Källa: Financial Times (<https://www.ft.com/content/29371345-70a9-4885-8db4-2a9b2f097beb>)

Trots en stram penningpolitik uppvisar Brasiliens BNP robust tillväxt, som förväntas öka med 3,2 procent (2023).¹⁴ Ökningen av landets BNP under första kvartalet 2023 är delvis på grund av jordbrukssektorns tillväxt på 21,6 procent, den högsta ökningen för denna sektor sedan 1996.¹⁵

Brasiliens ekonomiska återhämtning har uppmärksamats globalt. År 2022 skedde en imponerande inströmning av utländska direktinvesteringar (FDI) på 91 miljarder US dollar, vilket fördubblade siffrorna från föregående år och visar på en växande global tilltro för Brasiliens ekonomiska potential.¹⁶ Den 26 juli 2023 uppgraderade kreditvärderingsinstitutet Fitch Brasiliens kreditbetyg från BB- till BB, vilket betonar Brasiliens förbättrade ekonomiska ställning.¹⁷

Politiskt läge

När Luiz Inácio Lula da Silva tillträdde som Brasiliens president 1 januari 2023, skapades oro bland investerare. Många fruktade en återgång till den ekonomiska slösaktighet som präglade den tidigare regeringen från Arbetarpartiet och som bidrog till lågkonjunkturen 2016. Ett halvår efter att han tillträdde, blev marknaderna allt mer positiva gentemot Lulas regering. Nyligen gjordes en undersökning med 94 brasilianska fondförvaltare och analytiker, där endast 44 procent hade negativ syn på regeringen, en markant minskning från 90 procent i mars.¹⁸

Brasiliens 2030-agenda för hållbar utveckling, under Luiz Inácio Lula da Silva, stärkte Brasiliens internationella ställning och förtroende. Åtagandet för att uppnå FN:s globala hållbarhetsmål; minskad fattigdom, jämställdhet, ekonomisk tillväxt och miljöskydd, har varit avgörande. FN övervakar och stöder detta målmedvetna arbete tillsammans med Brasiliens regering och andra aktörer.¹⁹

Brasiliens förbättrade ekonomiska läge beror till viss del på omständigheter utanför Lulas kontroll, som ökad efterfrågan för brasilianska spannmål. Rysslands invasion av Ukraina har hotat exporten från två av världens största spannmålsproducenter. Samtidigt har Kinas pandemirestriktioner upphört, vilket ökar efterfrågan på livsmedel. Brasilien är världens största exportör av sojabönor, och säljer för närvarande ungefär 70 procent av sin produktion till Kina.²⁰

Konkurrenssituation

Som en svensk venture studio som startar och bygger bolag i Brasilien har Webrock inga direkta jämförbara konkurrenter. Medan många andra aktörer, såsom Venture Capital-bolag, institutionella investerare och Family Offices, främst investerar i redan etablerade startup-bolag, bygger Webrock tillsammans med JV-partnern egna bolag från grunden. Bolagets uppfattning är att dessa andra aktörer oftast engagerar sig under de senare faserna av bolagens utveckling, varför de kan utgöra medinvesterar i senare faser av portföljbolagens utveckling, snarare än konkurrenter. Det råder ingen konkurrens över marknadsandelar utan varje bolag har sitt respektive fokus och storlek på investeringar. Verklig konkurrens utspelar sig avseende att attrahera de bästa talangerna, säkra resurser och framhäva innovativa idéer. På portföljbolagsnivå blir det avgörande att ständigt utveckla sig genom att lansera nya produkter och tjänster samt att förbättra och utöka funktionaliteten av befintliga erbjudanden för att behålla sin konkurrensposition.

14) Källa: Update Brazil (<https://updatebrazil.com/2023/10/04/updated-economic-indicators-2023-october-4/>)

15) Källa: IBGE, gov.br (<https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/en/agencia-news/2184-news-agency/news/37055-gdp-grows-1-9-in-q1-leveraged-by-agriculture>)

16) Källa: Financial times (<https://www.ft.com/content/29371345-70a9-4885-8db4-2a9b2f097beb>)

17) Källa: Update Brazil (<https://updatebrazil.com/2023/08/03/updated-economic-indicators-2023-august-3/>)

18) Källa: The Economist (<https://www.economist.com/the-americas/2023/08/02/investors-are-increasingly-optimistic-about-brazils-economy>)

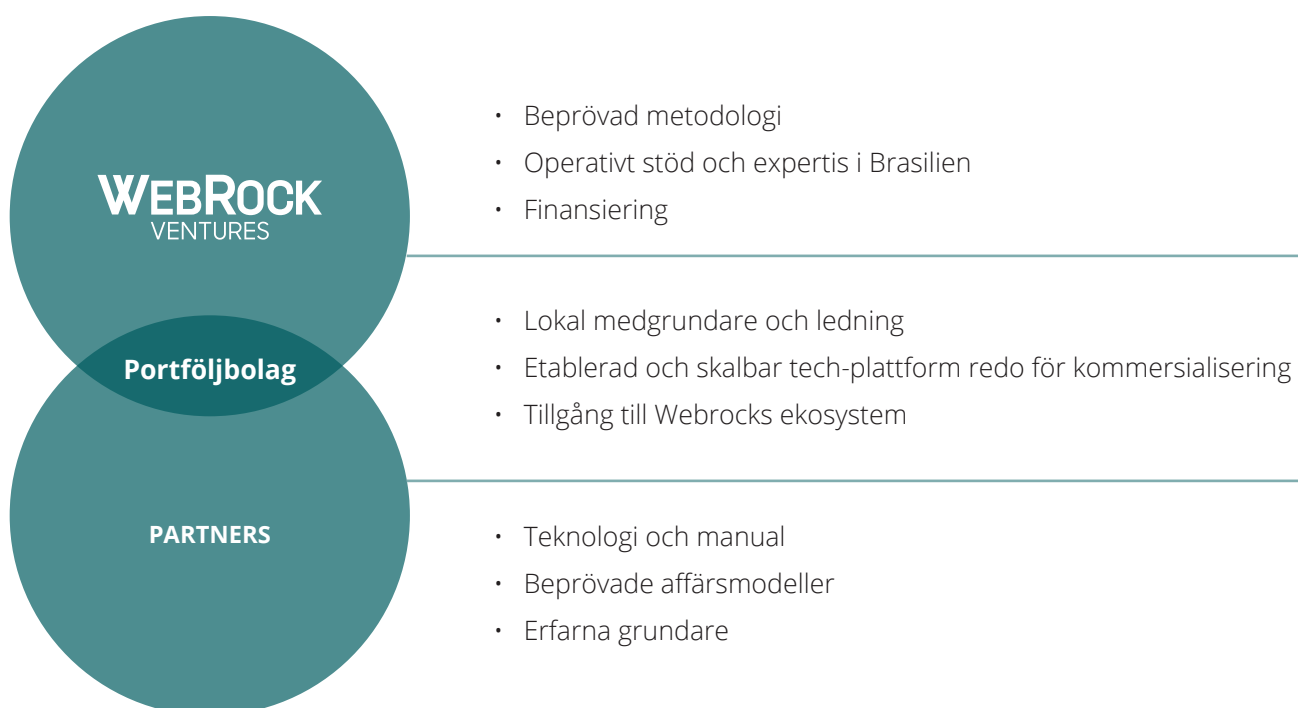
19) Källa: <https://press.un.org/en/2023/dsgsm1866.doc.htm>

20) Källa: <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/agriculture/080823-brazils-jan-july-soybean-exports-to-china-touch-record-high-secex#:~:text=According%20to%20Secex%20data%2C%20Brazil,this%20period%2C%20the%20data%20showed>

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Webrock i korthet, affärsidé, mål och strategi

Webrock genererar aktieägarvärde genom att starta och bygga bolag i främst Brasilien. Bolagets modell skiljer sig från andra venture studios genom att skapa 'joint ventures' med etablerade svenska teknikbolag. Genom att kombinera svenska teknikbolags beprövade affärsmodeller med Webrocks erfarenhet och lokala expertis uppnås en betydande konkurrensfördel i Brasiliens snabbt växande digitala industri som ofta befinner sig i en senare mognadsfas jämfört med Sverige. Detta möjliggör en snabbare bolagsuppbyggnad med lägre risk än att starta ett bolag från start på egen hand.



Webbrocks tillvägagångssätt för att identifiera, starta och bygga nya, snabbväxande bolag består av följande fem kärnaktiviteter:



1. Identifiera affärsmöjligheter

Webrock träffar kontinuerligt bolag i Sverige som bedöms ha en affärsidé med goda möjligheter att fungera i Brasilien. Sökandet inriktas på bolag med flera års historia, som är finansiellt stabila, som har en skalbar affärsmodell med bra enhetsekonomi samt samarbetsvilliga grundare. Vidare bör det vara en verksamhet som kan startas med en initial investering på upp till sex miljoner SEK.

Vid sökandet av nya affärsmöjligheter fokuserar inte Webrock på någon särskild sektor eller affärsmodell. Vikt läggs istället vid att upptäcka trender och möjligheter över många sektorer och investeringsteman, så länge de visar på en underliggande tillväxt.

När en lovande affärsmöjlighet har identifierats inleds en granskning av den potentiella joint venture-partnern ("JV-partner"). Varje potentiell JV-partner analyseras och placeras på en prioriteringslista baserad på kriterier fastställda av Webbrocks ledningsgrupp. När en JV-partner har identifierats tar Webrock kontakt, initierar dialog och presenterar en analys av affärspotentialen på den brasilianska

marknaden. Om den potentiella JV-partnern visar intresse för ett joint venture samarbete och parterna når en överenskommelse kring villkor och strategisk riktning, startar Webrock och JV-partnern upp det nya gemensamma portföljbolaget i Sverige och ett därtill helägt dotterbolag i Brasilien.

2. Investera kapital

Webrock finansierar portföljbolagens utveckling och tillväxt under de inledande 18 till 24 månaderna. Efter den inledande fasen övergår portföljbolagen till att fungera mer självständigt och har därmed möjlighet att, beroende på individuella förutsättningar, söka extern finansiering såväl i Brasilien som i Sverige och därmed bredda ägarbasen.

3. Bygga team

Utöver att identifiera rätt affärsmöjlighet och JV-partner är det avgörande för Webrock att tillsätta rätt organisation. Webrock leder arbetet med att tillsätta styrelse i det svenska portföljbolaget, vars huvuduppgift är att säkerställa att VD och ledning till det helägda dotterbolaget rekryteras lokalt i Brasilien. Genom att erbjuda ägarincitament till VD och ledning säkerställs en gemensam ägarstrategi med fokus på värdeskapande. Generellt äger VD och ledande befattningshavare tillsammans cirka 10-40 procent av det nya portföljbolaget från start.

4. Stödja genomförande

Webrock och JV-partnern samarbetar i nära dialog med VD och ledningsgrupp i portföljbolaget för att exekvera styrelsens fastslagna strategi. Tillsammans säkerställer man att portföljbolaget är anpassat med rätt resurser och kompetens för att uppnå målsättningar inom givna tidsramar. Såväl Webrock som JV-partnern bidrar med expertis inom respektive affärsområde och driver initiativ inom strategi, affärsutveckling, försäljning och marknadsföring. Webbrocks omfattande stöd inom bolagsbyggande i kombination med kontinuerligt stöd och rådgivning bidrar till bolagens framgång.

5. Driva synergier

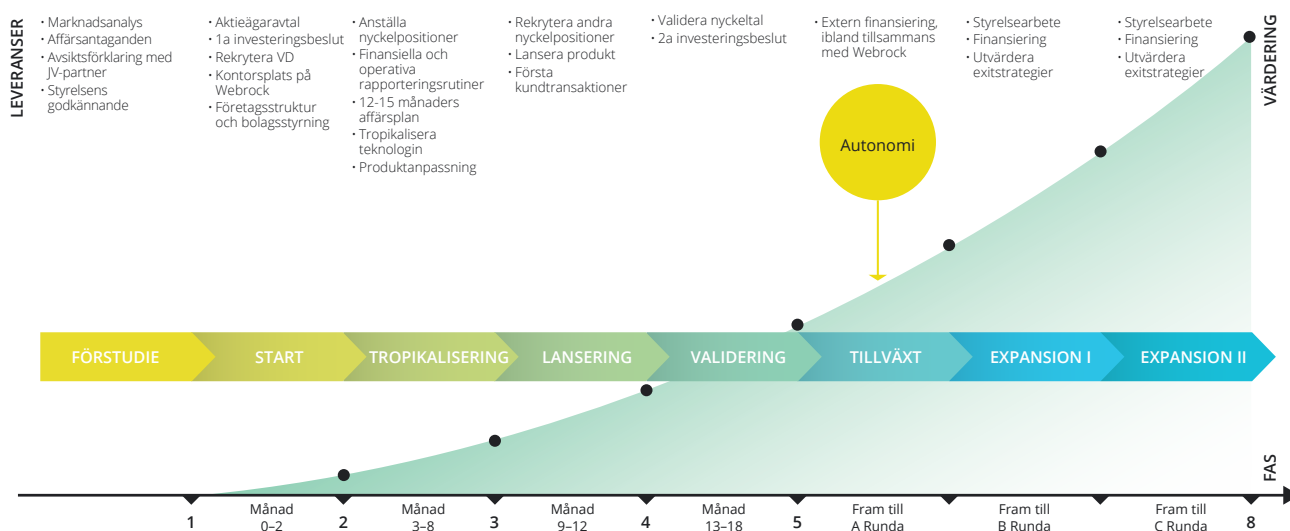
Genom att samarbeta nära med portföljbolagen och tillhandahålla gemensamma tjänster kan Webrock identifiera synergier samt dela kunskap och erfarenhet mellan de olika portföljbolagen. En av Webbrocks styrkor är förmågan att maximera samverkan mellan portföljbolagen. Detta främjar kunskapsutbyte och tillväxt genom hela ekosystemet samtidigt som stordriftsfördelar förstärks.

Webrocks 'Value Creation' Model

Webrocks Value Creation Model är en nyckelkomponent i Bolagets aktiva ägarmodell och innehåller verktyg fokuserade på att starta, utveckla och driva tillväxt av portföljbolagen. Modellen används för att stötta portföljbolagen genom varje utvecklingsfas och säkerställa att de är väl rustade för framtiden.

För varje portföljbolag kombinerar Webrock och JV-partnern sina respektive manualer och utarbetar därefter en detaljerad plan som specificerar de nyckelaktiviteter som bidrar till värdeskapande för portföljbolaget. Denna inkluderar konkreta milstolpar och nyckeltal som följs upp kontinuerligt. Modellen används också som investeringsunderlag när Webrock utvärderar om ett portföljbolag kvalificerar sig för att erhålla ytterligare finansiering efter valideringsfasen.

Illustration över Webrocks 'Value Creation Model'



Investeringsstrategi

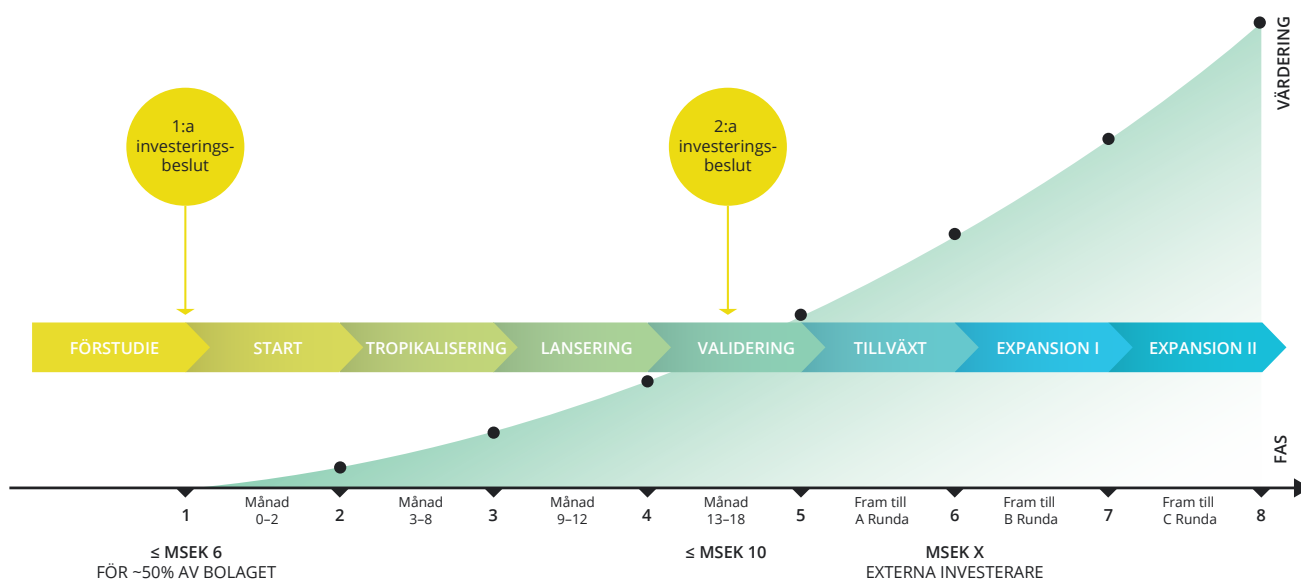
Webrocks huvudsakliga investeringsstrategi är att investera upp till sex miljoner SEK för en ägarandel på mellan 35 och 60 procent i det nya portföljbolaget. Detta kapital används för att starta och utveckla portföljbolaget tills produkten/tjänsten och affärsmodellen är bevisade på den brasilianska marknaden.

För de portföljbolag som tidigt visar starka nyckeltal kommer Webrock som grundregel att genomföra en andra investering. Därefter kommer Webrock i majoriteten av fallen inte att investera mer kapital, däremot kommer Bolaget aktivt arbeta för att samordna extern finansiering för de portföljbolag som fortsätter att uppnå uppsatta mål. Webrock har som målsättning att varje portföljbolag ska ge en avkastning på mellan 10 och 30 gånger investerat kapital. Om ett

portföljbolag inte når upp till målsättningen eller inte bevisar sina nyckeltal inom förväntad tidsram kommer Webrock och JV-partnern gemensamt avveckla portföljbolaget.

Webrocks infrastruktur och affärsmodell främjar en kostnadseffektiv start, utveckling och validering av nya bolag. Detta innebär att Webrock kan utforska och utvärdera flera JV-bolag parallellt vilket minskar risken vid första investeringen i respektive portföljbolag. Genom att upprepa strategin optimeras resursanvändningen och tiden det tar att validera varje nytt bolag minskar. Denna effektivitet gör att Webrock kan fokusera på de mest intressanta bolagen och skriva av de portföljbolag som inte möter förväntningarna innan nästa större investering genomförs.

Illustration över Webrocks Investeringsstrategi



Värdering

Webrock värderar portföljbolagen till verkligt värde, vilket fastställs genom priset på nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner alternativt med andra värderingstekniker. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade bolag samt värdering utifrån Webrocks investerade belopp för de portföljbolag som ännu inte nått valideringsfasen.

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. Bland de mest framträdande antaganden vid beräkningen märks försäljningstakten och det förväntade avkastningskravet.

Webrocks styrelse godkänner slutligen den transaktionsbaserade värderingen eller bekräftar och godkänner den valda värderingsmodellen och de antaganden som har gjorts.

Organisation

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning har Webrock fem (5) medarbetare varav fyra (4) i Sverige och en (1) i Brasilien. Joakim Pops är VD i Bolaget.

För mer information om Bolagets ledande befattningshavare, se rubriken "Ledande befattningshavare" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Portföljstruktur och utveckling

Webrock innehar per den 30 september 2023 andelar i sju onoterade bolag, vilka beskrivs i avsnittet "Beskrivning av portföljbolagen".

Portföljbolagen verkar inom olika sektorer och har olika mognadsgrad, och alla utom ett Brazil Finance Group, ("BFG") är marknadsplatser eller har mäklarpositioner med en affärsmodell som syftar till att tjäna pengar genom att ta kommission på försäljning.

Tabellen nedan visar en sammanställning över Webrocks innehav i olika portföljbolag. Av tabellen framgår även investerat belopp, ägarandel, värderingsmetod och substansvärde per den 30 september 2023.

Bolag	Sektor	Totalt tillskjutet kapital i kontanta medel från start Webrock	Totalt tillskjutet kapital i kontanta medel från start	Bolagsvärde	Ägarandel	Värde	Del av portfölj	Värderingsmetod
Cardo Health	Digital Health	9 041	150 000	506 500	70,3% ¹	356 728	57,2%	DCF
Brazil Finance Group	Fintech	28 202	127 531	320 584	44,4%	142 339	22,8%	Senaste transaktion
FinanZero	Fintech	4 250	255 100	444 789	18,4% ¹	81 841	13,1%	Senaste transaktion
Chalinga	Traveltech	9 251	17 774	60 458	44,3% ²	26 783	4,3%	DCF
Olik	Insurtech	6 525	9 115	10 000	60,0% ³	6 000	1,0%	Investerat belopp
Sportstech ("Score")	Sportstech	3 025	3 025	5 505	54,5%	3 000	0,5%	Investerat belopp
Selinea ("Lexly Brasil")	Legaltech	7 926	12 035	-	49,9%	-	0,0%	DCF
Summa aktiva portföljbolag		68 221	574 555	1 347 836		616 691	98,9%	
Övriga tillgångar och skulder netto						6 947	1,1%	
Substansvärde						623 638	100,0%	

Belopp i TSEK.

1) Efter full utspädning: Cardo Health 67,0%, FinanZero 17,8%.

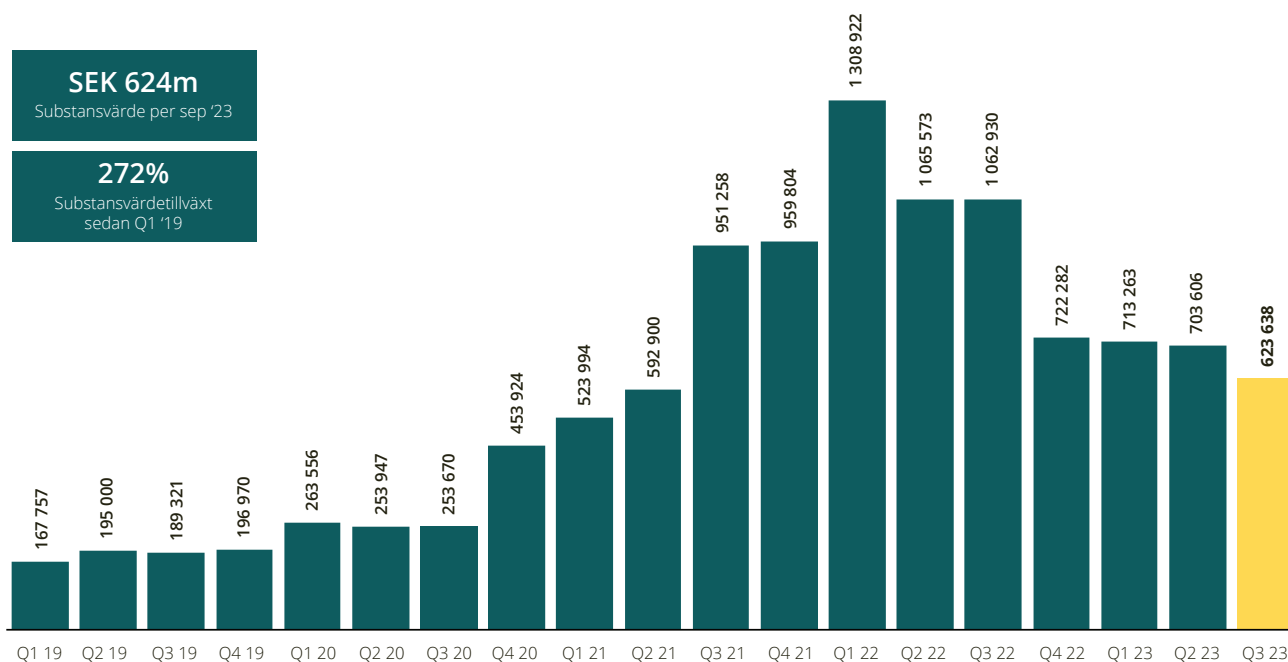
Avser Webrocks andel av A-aktier i Cardo Health. Enligt bolagsordningen i Cardo Health har ingen innehavare av B-aktier rätt till utdelningsbara medel före det att varje innehavare av A-aktier erhållit 3 486,8628 SEK per A-aktie.

2) Efter nyemission i oktober 2023, 45,0%

3) Efter nyemission i december 2023, 59,6%. Efter full utspädning av konvertibellån, 50,6%.

Substansvärdet per den 30 september 2023 om ca 624 miljoner SEK är tre gånger så högt som det externa kapital som Bolaget tagit in fram till och med september 2023 vilket uppgår till 187 miljoner SEK.

Bilden nedan visar att Webrocks substansvärde ökat med 272 procent sedan första kvartalet 2019.



Per den 30 november 2023 hade summan av Bolagets aktiva portföljbolag ökat till 637 miljoner SEK. Denna ökning är hänförlig till portföljbolaget Olik som genomförde kapitalanskaffningar genom

utställande av konvertibellån samt två nyemissioner under oktober till december 2023. Bolaget tillfördes 3,5 miljoner SEK.

Affärsområden

Webrock har delat upp sina verksamheter i två strategiska affärsområden där det förstnämnda, BFG utgör såväl ett affärsområde som ett portföljbolag. För mer information om Webbrocks koncernstruktur, se avsnittet rubriken *"Koncernstruktur"* under avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information"*;

BFG

BFG fokuserar på att starta och bygga upp fintech-bolag inom sektorer där det finns möjlighet att utmana traditionella kreditbolag och där portföljbolagen själva har möjlighet att bygga upp stora kreditportföljer som över tid ger stabila kassaflöden och utdelningar till aktieägarna. Webbrocks förhoppning är att BFG kommer bidra till att göra Webrock finansiellt självförsörjande år 2026. Webrock avser att starta ytterligare ett eller flera portföljbolag inom BFG; först ut är Solvio AB som verkar inom solenergisektorn.

Webrock definierar fintech som marknaden för innovation och förändring inom sektorn för finansiella tjänster. Fintech är således ett brett koncept och täcker allt från betallösningar, finansiella marknader och krediter till mobilbetalningar och överföringstjänster.

Tech Ventures

Tech Ventures inkluderar FinanZero Brazil AB ("FinanZero"), Olik Brazil AB ("Olik"), Cardo Health, Selinea, Chalinga, Score samt det vilande bolaget TPML Brazil AB ("TMPL"). Webbrocks syfte med befintliga och nya portföljbolag inom affärsområdet Tech Ventures är att fortsätta utveckla bolag med skalbara affärsmodeller för att skapa aktieägarvärden. Målsättningen är en framtida försäljning eller en exit med en multipel på investerat kapital. Webrock bedömer att portföljbolagen inom detta affärsområde alla är strategiskt väl positionerade inom stora och växande marknadssektorer med snabb digitalisering vilket innebär betydande potential för värdeskapande de närmsta åren.

Beskrivning av portföljbolagen



Cardo Health AB

Grundades: 2021

Kärnan i Cardo Healths affärsmodell är att tillhandahålla enkel tillgång till hälsovårdstjänster genom meddelandetjänsten WhatsApp, där över 200 miljoner användare i Brasilien och Mexiko kan engageras utan att behöva ladda ned ytterligare appar eller skapa nya konton. WhatsApps höga användaraktivitet och öppningsfrekvens innebär en oöverträffad möjlighet för kostnadseffektiv kundanskaffning och användar-engagemang.

I en värld där miljontals människor saknar möjligheten att erhålla prisvärd och högkvalitativ vård, erbjuder Cardo Health hälsorådgivning via sin virtuella AI-assistent, ASK. Baserad på avancerad AI- och språkmodelleringsfunktioner levererar ASK individanpassade

hälsorådgivningar och agerar som en bro mellan patienter och legitimerade vårdgivare för online-konsultationer direkt via WhatsApp. Tjänsten kompletteras av en telemedicinplattform som tillgängliggör expertkonsultationer, såväl från Cardos Healths egna vårdgivare som från ett nätverk av anslutna vårdgivare.

ASK lanserades i Mexiko i juli 2023 och står inför en expansionsfas via Cardo Healths delägda hälsovårdsbolag i Brasilien och i Colombia. Dessa bolag har hittills levererat digital vård i andra format och kommer nu att stegvis integreras i Cardo Healths tekniska ekosystem. Cardo Health har även ett delägt bolag i Sydafrika.

Nedan följer en faktasammanställning över Cardo Healths delägda portföljbolag i Brasilien, Mexiko, Colombia och Sydafrika. För mer information om Cardo Health koncernstruktur, se rubriken "Koncernstruktur" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Cardo partnerbolag



Värdeerbjudande

- Ask Vibe – en virtuell assistent som erbjuder användare råd om hälsa och välbefinnande i WhatsApp, och kopplar samman patienter och vårdgivare för onlinekonsultationer och andra relaterade tjänster
- Fler hälsorelaterade tjänster kommer tilläggas

Affärsmodell

- 20 USD per konsultation, 30% bruttomarginal
- 5–20% kommission på andra tjänster

Resultat sedan start

- Registrerade användare: över 2 miljoner
- Konsultationer: +700 000
- Betalda konsultationer: ~30 000 sedan Jan '22

Totalt anskaffat kapital

- ~ 16 miljoner USD

Nästa steg

- Lansera och expandera Ask Vibe och tillägga AI-drivna erbjudande
- Betyg 4,8 i App Store
- www.vibesaude.com.br

44,5%
Cardo Health ägande



Värdeerbjudande

- Ask Zana – en virtuell assistent som erbjuder användare råd om hälsa och välbefinnande i WhatsApp, och kopplar samman patienter och vårdgivare för onlinekonsultationer och andra relaterade tjänster
- Fler hälsorelaterade tjänster kommer tilläggas
- RetinIA – en egenutvecklad AI-driven ögonscreeningslösning som förhindrar blindhet genom att ge patienten en tidig diagnos. Patienten betalar per screening

Affärsmodell

- 10 USD per konsultation, 30–40% bruttomarginal
- 6–10 USD per RetinIA screening, 40–80% bruttomarginal

Resultat sedan start

- Ask Zana användare: 57 385
- Ask Zana chattar: 105 557
- Betalda RetinIA screeningar: +30 000 sedan Jan '21

Totalt anskaffat kapital

- ~ 2 miljoner USD

Nästa steg

- Exponentiell tillväxt för Ask Zana, tillägga AI-drivna erbjudanden
- Betyg 4,8 i App Store
- www.prosperia.health

57,8%
Cardo Health ägande

Cardo partnerbolag

  Värdeerbjudande • Erbjuder digitala och fysiska hälsovårdstjänster, och mental vård • Kena når den oförsäkrade befolkningen med ett hälsovårdserbjudande och tar en avgift per konsultation • Ett B2B-erbjudande som ger företagsanställda tillgång till sjuksköterskor, läkare och terapeuter Affärsmodell • 10 USD per konsultation, 30–40% bruttomarginal Resultat sedan start • Registrerade användare: +80 000 • Konsultationer: +27 000 • Betalda konsultationer: +7 000 • Vinnare av 'MTN Business App of the Year' 2023 Totalt anskaffat kapital • ~ 5 miljoner USD Nästa steg • Betyg 4,8 i App Store • www.kena.health 69,7% Cardo Health ägande	  Värdeerbjudande • Ett B2B-tillvägagångssätt, som ger företagsanställda tillgång till allmänläkare och ett brett utbud av psykologer, coacher och andra specialister • Tillämpar en abonnemangsbaserad affärsmodell där en fast avgift tas ut beroende på planen Affärsmodell • Fast månadsavgift: 3–5 USD (basplan) och 5–10 USD (premiumplan) Resultat sedan start • Konsultationer: +40 000 • Antal påverkade liv: +28 000 sedan mars 2022 • Knutna bolag till Doc-Doc: 23 • Utsedd till '100 Start-ups in Colombia' by Forbes år 2021 och 2022 Totalt anskaffat kapital • ~ 1 miljon USD Nästa steg • Lansera Ask Doc-Doc • Betyg 4,9 i App Store • www.doc-doc.com 63,3% Cardo Health ägande

Cardo Health genomförde 2021 en nyemission om 150 miljoner SEK och har idag över 2 miljoner registrerade användare.

Webrocks innehav i Cardo Health representerade 57,2 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 70,3 procent.



Brazil Finance Group AB ("BFG")

Tidigare Qred Brasil AB

Grundades: 2023

Moderbolaget BFG består av fintech-bolagen Qred och Lara som vart och ett verkar självständigt under sina befintliga varumärken.

BFGs vision är att vara majoritetsägare i fintech-bolag vars affärsidéer fokuserar på utlåning och på att bygga stora avkastande kreditportföljer. Varje bolag ska verka inom en tydlig vertikal som är tillräckligt stor för att bygga omfattande kreditportföljer, där man med innovativ teknik kan erbjuda bättre tjänster och lösningar jämfört med mer traditionella kreditbolag.

Både Qred och Lara lånar ut pengar genom en kreditfond. I Brasilien kallas denna typ av fonder för FIDC som är en förkortning av Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios. En FIDC består av minst två sorters aktieslag; junioraktier och senioraktier. Junioraktien ägs normalt av bolaget som startar en FIDC och kan liknas vid eget kapital i fonden och är alltid efterställt senioraktien.

Fördelarna med en FIDC är att utlåningen inte sker från bolagets egen balansräkning och att kreditinvestorer mot en fast ränta kan investera i kreditfondens senioraktier. På samma sätt som en bank behåller bolaget räntenettet mellan inlåning och utlåning. Ytterligare en fördel är junioraktiens andel av kapitalet i FIDCen är mindre än senioraktiens andel. Detta gör att bolaget kan få ökad avkastning genom hävstångseffekten av att investera mindre andel av kapitalet men få 100 procent av räntenettet.

Genom att använda sig av FIDC-strukturer får Lara och Qred tillgång till kostnadseffektiv kapitalfinansiering utanför balansräkningen.

Övriga delägare i BFG inkluderar Atlant Fonder AB och Qred Bank AB.

I september 2023 genomfördes en nyemission på 25 miljoner SEK med Atlant Fonder AB som lead-investerare.

Webrocks innehav i BFG representerade 22,8 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 44,4 procent.



Lara Brazil AB

Grundades: 2019

Lara erbjuder fysiska vårdkliniker inom bland annat tandvård och skönhet en skräddarsydd 'point-of-sale' kreditplattform där man snabbt kan genomföra kontroller och upprätta kreditavtal för klinikernas patienter. Efter sedvanlig kreditprövning erbjuds kreditvärdiga patienter att teckna lån direkt på kliniken genom ett samarbete med en lokal kreditpartner. Laras affärsmodell bygger på två huvudsakliga intäktsströmmar; i) en avgift baserat på lånebeloppet, så kallad 'Merchant Discount Rate' vilken uppgår till cirka fem procent av det beviljade beloppet på samma sätt som ett kreditkortsföretag ii) egen utlåning som Lara introducerar under innevarande år vilket i sin tur kommer att generera ränteeinkter.

Nedan tabell illustrerar det genomsnittliga värdet per klinik och år.

Utlåningsvolym	450 000 SEK
Intäkter	150 000 SEK
Månatligt räntenetto	2,9 procent

Sedan lanseringen hösten 2021 har Lara hjälpt mer än 14 000 patienter att få tillgång till behandlingar på kliniker via lånefinansiering. Lara har genererat en lånevolym om 160 miljoner SEK på över 500 kliniker och har för närvarande över 750 kliniker i kö på väntelista. Många av klinikerna ingår i stora kedjor och samarbeten vilket medfört stor spridning och efterfrågan. Såväl för klinikerna som för Lara är det ingen kostnad förenad med kundanskaffningen. Andelen osäkra lån är cirka 10 procent, vilket är lägre än genomsnittet för lån utan säkerhet på marknaden.

Webrock bedömer att Lara har stor potential i Brasilien som har den näst största privata marknaden för hälsa och sjukvård per capita i världen, samtidigt som ökande hälso- och sjukvårdskostnader är ett stort problem för många människor.¹ Lara bedömer att den totala adresserbara marknaden motsvarar en lånevolym om över 110 miljarder SEK per år och över 100 000 tandvårds-, skönhets- och andra hälsokliniker.

Tabellen nedan visar en sammanställning över Laras kreditportfölj med antal kliniker och lånevolym samt hur enhetsekonomin för ett genomsnittligt lån ser ut.

Lara – kreditportfölj

SEKm	2021	2022	2023E
Kliniker	78	265	543
Lånevolym	7	74	77
Total portfölj	7	74	73

Enhetsekonomi på ett snittlån

	2022	2023E	Mål
Snittlån SEK	8 248	7 410	7 971
Icke-presterande lån %	14%	5%	10%
Nettoinkomst SEK	1 636	2 841	2 180
Avkastning på investerat kapital %	20%	38%	38%
Hävstångseffekt på FIDC %	0%	0%	80%

BFG äger 43,2 procent av Lara per den 30 september 2023.

¹) Källa: Frost & Sullivan "Brazilian Private Healthcare Market, Forecast to 2026"



123Qred Solucoes Financeiras Ltda ("Qred")

Grundades: 2019

Qred tillhandahåller en egenutvecklad AI-driven finansieringsplattform där små och medelstora företag som är förbisedda av storbankerna kan ansöka om lån från finansiella institut som erbjuder krediter. Qred har erforderliga tillstånd från centralbanken i Brasilien för att bedriva denna typ av verksamhet som även inkluderar säkerhetsgarantier från finansinstitutet BMP Money Plus Sociedade de Crédito Direto S.A.

Sedan portföljbolaget startades har Qred ingått över 1 200 avtal med en genomsnittlig månadsränta på 4,8 procent och en netto-räntemarginal på 36,2 procent.

Qred bedömer att den totala adresserbara marknaden är på över 800 miljarder SEK i lånevolym per år och över 11 miljoner små och medelstora bolag¹. Kundanskaffningskostnaden för att initiera lån är låg då Qred har en effektiv distributionsstrategi via samarbetspartners.

Nedan bild visar en sammanställning över Qreds kreditportfölj, enhetsekonomin på ett genomsnittligt lån samt ett exempel på intjäning.

Qred – kreditportfölj

SEKm	2021	2022	2023E
Lånevolym	34	34	68
Total portfölj	26	32	73
Junior andel i FIDC	0	39	44
Total omsättning	8	8	24

Enhetsekonomi på ett snittlån

	2022	2023E	Mål
Snittlån SEK	123 376	131 812	132 000
Icke-presterande lån %	25%	20%	20%
Nettoinkomst SEK	-23 686	5 965	13 676
Avkastning på investerat kapital %	-65%	6%	35%
Hävstångseffekt på FIDC %	71%	20%	70%

BFG äger 100 procent av Qred per den 30 september 2023.

¹) Källa: <https://www.oecd-library.org>

FinanZero

FinanZero Brazil AB

Grundades: 2016

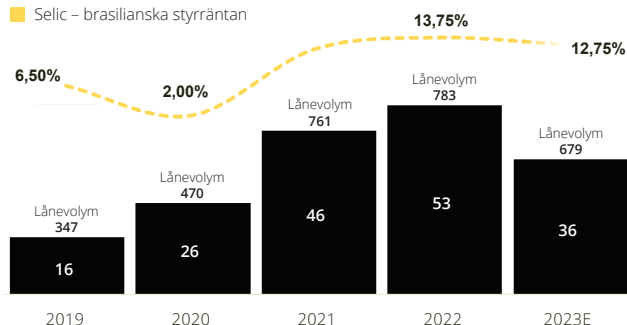
FinanZero är en digital marknadsplats för konsumentlån med liknande affärsmodell som svenska Lendo AB. Som oberoende mäklare ansöker FinanZero för konsumenters räkning om lån hos banker och kreditinstitut samtidigt för att på så sätt identifiera det mest fördelaktiga lånet för konsumenten. FinanZeros plattform hanterar hela utlåningsprocessen från början till slut, med kunden och banken integrerade i systemet. För konsumenterna innebär detta att samtliga relevanta kreditgivare nås genom en enda applikation och från kreditgivarens perspektiv adderar FinanZero värde genom en betydligt mer effektiv distribution, lägre kundanskaffningskostnad, bättre segmentering och lägre administrationskostnad. Portföljbolaget fokuserar på tre stora segment: konsumentlån utan säkerhet, bilfinansiering med säkerhet samt bostadslån med fastigheten som säkerhet.

FinanZero, som hanterar en miljon nya låneansökningar varje månad och har en databas med 15 miljoner unika användare, arbetar med fler än 70 kreditgivare, inklusive fyra av de fem största bankerna i Brasilien, varav 38 är API-integrerade till 100 procent. Sedan starten har FinanZero förmedlat lån till ett värde av tre miljarder SEK och upprätthåller en genomsnittlig kommission på 5,5 procent.

Grafen nedan visar FinanZeros omsättning och lånevolymer de senaste fem åren.

Omsättning SEKm

■ Selic – brasilianska styrräntan



Tillväxten i FinanZero har påverkats av en ränteökning i Brasilien från 2 procent till 13,75 procent under en period av 2,5 år, då bankerna kraftigt minskade antalet kreditgodkännanden. Med dubbelt så många lånepartners som tillkommit sedan 2021 är FinanZero redo för tillväxt när räntan sänks och bankerna åter ökar sin utlåning.

Webrocks innehav i FinanZero representerade 13,1 procent av Bolagets substansvärde per den 30 september 2023, med en ägarandel om 18,4 procent.



Chalinga Travel Group AB

Grundades: 2019

Chalinga är en onlineresebyrå. Bolagets sökmotor-teknologi gör att det kan erbjuda prisjämförelser och erbjudanden till sina kunder i realtid. Chalinga fokuserar på försäljning av flygbiljetter men säljer även tilläggsprodukter till dessa. Fokus är främst den latin-amerikanska marknaden, i synnerhet Brasilien som genom sin stora befolkningensmängd och ett ökat antal internetanvändare har en stor marknadspotential. Chalingas vision är att bli den ledande onlineresebyrå i Latinamerika. Flygmarknaden i Latinamerika, som var värd 190 miljarder SEK 2022, förutspås expandera med en årlig tillväxt på 16 procent och uppskattas nå 300 miljarder SEK år 2025.¹

Enligt Webrocks bedömning utgör Chalinga, som är en av de få oberoende onlineresebyråerna som fortfarande är verksamma på marknaden efter Covid-19, en potentiell uppköpskandidat för internationella aktörer inom sektorn.

Bolagets finansiella översikt de senaste två åren ser ut som följer;

Finansiell översikt SEKm	2022	2023 jan-okt	Mål
Total försäljning	90	108	-
Bruttomarginal %	7,4%	11,0%	15,2%
Nettovinst %	-11,5%	-3,2%	3,1%

Webrocks innehav i Chalinga representerade 4,3 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 44,3 procent.²



Olik Brasil AB

Grundades: 2022

Olik är ett tech-försäkringsbolag med målsättning att lösa de utmaningar som försäkringsmarknaden i Brasilien står inför: bristen på digitalisering och svårigheten för människor att få tillgång till sina försäkringar.

Olik erbjuder digitala lösningar och tjänster främst utifrån olika distributionspartners som bl.a. består av fintech-bolag, turism- och underhållningsbolag och traditionell handel där lösningarna integreras i parternas befintliga produkter, tjänster och plattformar. En vanligt förekommande produkt är "no-show"-biljetten, som gör att kunder kan få återbetalning om oförutsedda omständigheter hindrar dem från att delta i ett visst evenemang.

Därutöver erbjuder Olik moderna online-baserade tekniklösningar till försäkringsbolag för att säkerställa en smidig integration mellan försäkringsbolagens kunder och äldre system.

För användaren framstår Olik som intuitivt och användarvänligt, designat för att enkelt kunna teckna försäkringar. Systemet beräknar i realtid ut kostnaden för den optimala försäkringsplanen baserat på försäkringstagarens individuella förutsättningar. Bolagets styrka ligger i att kunna erbjuda en helt digitaliserad process och prisvärda försäkringsalternativ genom en B2B2C modell.

Webrocks innehav i Olik representerade 1,0 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 60,0 procent.³

1) Källa: Phocuswright Latin America Travel Market Report 2021-2025

2) Efter nyemission i oktober 2023, 45,0%.

3) Efter nyemission i december 2023, 59,6%.



Sportstech Brazil AB ("Score")

Grundades: 2023

Score är en plattform för strand-och-racketsporter som har som målsättning att bli den marknadsledande sport-appen i Brasilien. Affärsmodellen påminner om svenska MATCHi AB och bygger på att koppla samman utövare av olika sportaktiviteter med olika leverantörer såsom anläggningar. Under sitt första verksamhetsår (2023) har Score tecknat avtal med över 130 leverantörer och utvecklar nu en webb-app där man enkelt kan boka en bana, anmäla sig till en träning eller delta i annan sportaktivitet. Över 1 000 användare använder redan beta-versionen av appen. Scores affärsmodell inleds som en B2C-tjänst.

Webrocks innehav i Score representerade 0,5 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 54,5 procent.

LEXY

Selinea AB ("Lexly Brasil")

Grundades: 2020

Lexly Brasil, som har visionen att göra juridiken tillgänglig för alla människor i Brasilien, erbjuder juridisk rådgivning till både privatpersoner och företag. Med hjälp av portföljbolagets digitala verktyg kan användare kartlägga sina juridiska behov och hitta tjänster som bäst uppfyller dem. Bolaget erbjuder digitala självbetjäningsverktyg för juridisk rådgivning och avtals-skrivning alternativt kan man boka tid med Lexly Brasils jurister via telefon eller video.

I september 2023 beslutade Webrock, tillsammans med JV-partnern Lexly AB, att pausa verksamheten för Lexly Brasil tills vidare då portföljbolaget inte utvecklades enligt plan. Webrock ser fortfarande en stor potential i sektorn och letar efter en ny JV-partner för att fortsätta göra juridiska tjänster mer tillgängliga och prisvärda för den brasilianska befolkningen.

Webrock har valt att skriva ned sitt innehav i Lexly Brasil till 0 SEK vilket innebär att Lexly Brasil representerade 0 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 49,9 procent.



TMPL Brazil AB

Grundades 2019

TMPL är en digital plattform för alla aspekter som har med boende att göra; från inflyttning till utflytt med ambitionen att skapa en bekymmersfri, trygg och enkel upplevelse för boende och företag. 2022 förvärvades den svenska JV-partnern Tmpl Solutions AB av proptech-företaget Avy AB vilket fick till följd att samarbetet förändrades. Parterna beslutade gemensamt under 2022 att pausa TMPL i väntan på att kunna lansera en ny förbättrad plattform.

TMPL representerade 0 procent av Bolagets substansvärde per 30 september 2023, med en ägarandel om 45,0 procent.

FINANSIELL ÖVERSIKT

I följande avsnitt presenteras historisk finansiell information från Webrock koncernen avseende räkenskapsåret 2022 samt räkenskapsåret 2021. Dessutom presenteras de ej reviderade kvartalssiffrorna för koncernen under perioden 1 januari – 30 september för året 2023 samt jämförelsesiffror för perioden 1 januari-30 september för året 2022. Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021 samt de ej reviderade delårssiffrorna för perioderna 1 januari – 30 september 2023 samt jämförelsesiffror 1 januari - 30 september 2022 har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och i enlighet med god redovisningssed.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	2023-01-01 -2023-09-30	2022-01-01 -2022-09-30	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Nettoomsättning	1 447	1 268	2 736	2 398
Nettoförändring i verkligt värde	-88 162	114 540	-252 908	466 990
Övriga rörelseintäkter		1	3	4
Övriga externa kostnader	-11 006	-12 202	-16 794	-13 129
Personalkostnader	-681	-362	-596	-1 405
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	-230	-460	-622	-844
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-
Rörelseresultat	-98 632	102 785	-268 181	454 014
Finansiella poster - netto	-1	-33	10	-64
Resultat före skatt	-98 633	102 752	-268 171	453 950
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-98 633	102 752	-268 171	453 950
Övrigt totalresultat för perioden				
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4	373	405	-159
Övrigt totalresultat för perioden	4	373	405	-159
Summa totalresultat för perioden	-98 629	103 125	-267 766	453 791

Balansräkning

Belopp i TSEK	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	399	456	426	183
Nyttjanderätter	0	319	166	632
Andelar i portföljbolag	616 691	1 056 398	692 444	933 770
Övriga finansiella tillgångar och långfristiga fordringar	431	31	64	242
Summa anläggningstillgångar	617 520	1 057 204	693 100	934 827
Övriga kortfristiga fordringar	6 193	4 386	5 047	2 624
Kassa och bank	3 278	2 287	25 328	24 113
Summa omsättningstillgångar	9 471	6 673	30 375	26 737
SUMMA TILLGÅNGAR	626 992	1 063 877	723 475	961 564
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare				
Eget kapital	623 638	1 062 930	722 282	959 804
Övriga långfristiga skulder	278	30	-	107
Summa långfristiga skulder	278	30		
Leasingskulder		319	139	625
Övriga kortfristiga skulder	3 076	598	1 054	1 027
Summa kortfristiga skulder	3 076	917	1 193	1 652
Summa Eget kapital och skulder	626 992	1 063 877	723 475	961 564

Förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31	2021-12-31
Ingående balans	722 282	959 804	959 804	453 924
Periodens resultat	-98 633	102 752	-268 171	453 886
Övrigt totalresultat	4	373	405	-159
Totalt resultat för perioden	-98 629	103 125	-267 766	453 727
Nyemission			29 503	51 363
Emissionskostnader			-91	-119
Teckningsoptioner	-15		832	909
Utgående balans	623 638	1 062 930	722 282	959 804

KOMMENTARER TILL FINANSIELL ÖVERSIKT

Informationen nedan avseende Webrock Ventures finansiella ställning ska läsas tillsammans med de handlingar som införlivats i i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period under föregående räkenskapsperiod.

1 januari – 30 september 2023 i jämförelse med 1 januari – 30 september 2022

(Kommentarer på ej reviderade siffror)

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen ökade till 1 447 TSEK (1 268 TSEK), varav 725 TSEK (691 TSEK) kommer från försäljning av management tjänster till portföljbolagen. Ökningen kan till stor del hänföras till följdinvesteringar i portföljbolagen. Rörelseresultatet uppgick till -98 632 TSEK (102 785 TSEK). Periodens resultat efter skatt uppgick till -98 633 TSEK (102 752 TSEK). Resultatförsämringen jämfört med föregående period är hänförlig till förändringar i verkligt värde avseende finansiella anläggningstillgångar.

Investeringar och avskrivningar

Webrocks investeringar i finansiella anläggningstillgångar (investeringar i portföljbolag) uppgick till 94 015 TSEK (8 098 TSEK), vilka bestod i tilläggsinvesteringar (12 410 TSEK) i form av lämnade ovillkorade aktieägartillskott till Sportstech och Olik samt förvärv av andelar i Selinea, Lara, Chalinga och BFG. Via en kvittningsemission förvärvande även Bolaget 559 aktier till ett värde av 81 605 TSEK i BFG i utbyte mot att BFG fick alla Webrocks andelar i Lara. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -230 TSEK (-460 TSEK).

Tillgångar

Webrocks materiella anläggningstillgångar uppgick till 399 TSEK (456 TSEK). Inga inköp av materiella anläggningstillgångar har skett sedan jämförelseperioden. Webrocks andelar i portföljbolag uppgick till 616 691 TSEK (1 056 398 TSEK) Likvida medel uppgick till 3 278 TSEK (2 287 TSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2023 uppgick till -9 403 TSEK (-13 679 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2023 uppgick till -12 776 TSEK (-8 137 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till investeringar i portföljbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2023 uppgick till 124 TSEK (-383 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till upptagna lån under 2023.

Substansvärde

Webrocks substansvärde uppgick till 37,1 SEK/aktie (65,1 SEK/aktie), vilket motsvarar 623 638 TSEK (1 062 930 TSEK). Webrock värderar sina tillgångar i portföljbolagen utifrån verkligt värde. För vidare information kring hur verkligt värde har bedömts hänvisas till not K3.3 i Webrocks årsredovisning för 2022. Den största påverkan på Webrocks substansvärde är Cardo Health då det är det största innehavet. En stor nedskrivning gjordes i Cardo Health avseende Vibabem per 31 december 2022, vilket förklarar minskningen i jämförelse med samma period 2022.

2022 i jämförelse med 2021

(Kommentarer på reviderade siffror)

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen ökade till 2 736 TSEK (2 398 TSEK), där ökningen mestadels kan hänföras till ökade intäkter från managementtjänster. Den totala nettoomsättningen för räkenskapsåret och jämförelseåret utgörs av försäljning av tjänster till portföljbolagen. Rörelseresultatet uppgick till -268 181 TSEK (454 014 TSEK). Periodens resultat efter skatt uppgick till -268 171 TSEK (453 950 TSEK). Resultatförsämringen jämfört med föregående period är hänförlig till förändringar i verkligt värde avseende finansiella anläggningstillgångar.

Investeringar och avskrivningar

Webrocks investeringar i finansiella anläggningstillgångar (investeringar i portföljbolag) uppgick till 11 592 TSEK (24 378 TSEK). Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -622 TSEK (-844 TSEK). Avskrivningarna är främst hänförliga till avskrivningar på nyttjanderätter i form av kontorsleasing.

Tillgångar

Webrocks materiella anläggningstillgångar uppgick till 426 TSEK (183 TSEK), där 258 TSEK (92 TSEK) avsåg inköp under året. Webrocks omsättningstillgångar uppgick till 30 375 TSEK (26 737 TSEK) varav likvida medel 25 328 TSEK (24 113 TSEK).

Eget kapital

Vid utgången av räkenskapsåret uppgick Webrocks egna kapital till 722 282 TSEK (959 804 TSEK) och soliditeten uppgick till 99,8 procent (99,8 procent). Under året har bolagets eget kapital påverkats av de riktade nyemissionerna som gjordes under oktober 2022 om 19 500 TSEK samt under november 2022 om 10 000 TSEK. Aktiekapitalet var 1 683 TSEK (1 638 TSEK) fördelat på 16 831 893 aktier (16 377 996 aktier) envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Ökningen av aktiekapitalet är hänförligt till de riktade nyemissionerna som skedde under oktober och november 2022.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret 2022 uppgick till -16 215 TSEK (-15 905 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till fluktuation i verkligt värde avseende finansiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under helåret 2022 uppgick till -11 662 TSEK (-22 626 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till investeringar i portföljbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under helåret 2022 uppgick till 28 706 TSEK (51 700 TSEK). Förändringen var främst hänförlig till att nyemissioner under 2022 uppgick till lägre belopp än 2021.

Väsentliga förändringar efter rapportperiodens utgång

Väsentliga händelser efter den 30 september 2023

Efter rapportperiodens utgång har Webrock förvärvat samtliga av JV-partnern Lexly ABs aktier i Selinea AB och äger vid dagen för denna Bolagsbeskrivning 100 procent av Selinea AB.

En extra bolagsstämma i Olik fattade under oktober månad beslut om att utge konvertibla skuldebrev om totalt en miljon SEK till två brasilianska strategiskt viktiga investerare.

Vidare genomförde Olik i november och december två nyemissioner om totalt 3,5 miljoner SEK. Implikationer av dessa tre transaktioner för Webrocks substansvärde är plus 13,9 miljoner SEK.

Portföljbolaget Chalinga genomförde i oktober en nyemission där Webrock tecknade aktier för 780 tusen SEK.

I januari 2024 genomförde Webrock en nyemission om cirka 70 miljoner SEK riktad till befintliga och nya investerare. Se vidare under avsnittet "*Allmän information*" under "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

Utöver vad som framgår ovan har inga väsentliga händelser eller några betydande förändringar av Webrocks finansiella ställning eller finansiella resultat skett sedan den 30 september 2023.

Rörelsekapitalsförklaring

Med den nyemission som Webrock genomförde i januari 2024 om cirka 70 miljoner SEK bedömer styrelsen att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för koncernens behov under minst 12 månader framöver från första dagen för handel med Bolagets aktie. Webrock har som förhoppning att genom att exekvera på inslagen strategi och bygga upp stora kreditportföljer som över tid ger stabila kassaflöden, vara finansiellt självförsörjande år 2026.

Anmärkningar från Bolagets revisor

Inga anmärkningar finns i revisionsberättelsen för den historiska finansiella informationen som omfattas av Bolagsbeskrivningen.

KAPITALSTRUKTUR OCH RÖRELSE-KAPITALFÖRKLARING

Tabellen nedan presenterar Bolagets eget kapital (exklusive balanserad vinst (inklusive årets resultat)) och räntebärande skulder per 2023 09 30 och per 2023 11 30. Siffrorna är oreviderade.

Dessutom presenteras justerade siffror för 2023-11-30 efter den emission som genomfördes i januari 2024 där Bolaget tillfördes cirka 70 miljoner SEK före transaktionskostnader. Nedanstående information är beräknad på emissionslikviden med avdrag för uppskattade emissionskostnader.

BELOPP I TSEK

Kapitalstruktur

			2023-11-30 (justerad för emission)
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2023-09-30	2023-11-30	
Eget kapital (exklusive balanserad vinst)			
Aktiekapital	1 683	1 683	2 074
Reserver	-158	-195	-195
Övrigt tillskjutet kapital	263 423	263 423	323 032
Summa eget kapital (exklusive balanserad vinst)	264 949	264 911	324 911
Kortfristiga räntebärande skulder	2 000	3 004	3 004
Summa kortfristiga räntebärande skulder	2 000	3 004	3 004
Långfristiga räntebärande skulder	278	31	31
Summa långfristiga räntebärande skulder	278	31	31

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter, varav fyra valda av ordinarie bolagsstämma den 30 juni 2023 samt två valda av extra bolagsstämma den 23 november 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Namn	Uppdrag	Invalid	Oberoende i förhållande till		Innehav av aktier*
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	
Patrik Axelsson	Ordförande	2019	Nej	Nej	1 333 323
Ola Åstradsson	Ledamot	2023	Ja	Ja	0
Petra von Rohr	Ledamot	2019	Ja	Ja	4 000
Joakim Pops	Ledamot	2018	Nej	Nej	1 391 496
Christina Källenfors	Ledamot	2023	Ja	Ja	0
Erik Alenius	Ledamot	2023	Ja	Ja	0

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav, inklusive ägande i Webrock Management AB.

Patrik Axelsson

Född 1966. Styrelseordförande (och styrelseledamot) sedan 2019.

Utbildning/erfarenhet:	Gymnasieekonom. 30 års erfarenhet av Internet/Media i Norden som grundare/investerare och ledande befattningshavare på bl.a Gymgrossisten AB, Spray AB och Media Interactive AB.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseuppdrag i Brazil Finance Group AB, Olik Brazil AB, Finanzero Brazil AB, Cardo Health AB, Lara Brazil AB, Selinea AB, Vivabem Brasil AB, Pros Mexico AB, TMPL Brazil AB, Docs Colombia AB, Sportstech Brazil AB, Trancoso Invest AB, New Bridge Capital AB, Bolster United Sweden AB, Spray AB, Webrock Holding AB och Webrock Management AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Ledamot och ordförande i Kena Health Holdings, ledamot i CoSafe Latam AB, Mercadoja AB och Jogaja AB samt ledamot och VD i Bahia Beach Real Estate Holding AB.
Innehav i Bolaget:	Patrik Axelsson innehar 1 333 323 aktier i Bolaget.

Ola Åstradsson

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning/erfarenhet:	Examen inom Hotell och restaurang från Turistskolan Åre.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Innovum Inventions AB och Frihamnenarena AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Brandspot AB.
Innehav i Bolaget:	Ola Åstradsson innehar 0 aktier i Bolaget.

Petra von Rohr

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning/erfarenhet:	MSc Finance, Stockholm School of Economics.
Övriga nuvarande befattningar:	VD BioCool AB, Styrelseledamot Better Collective AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Director Group Communications & Investor Relations, ComHem AB.
Innehav i Bolaget:	Petra von Rohr innehar 4 000 aktier i Bolaget.

Joakim Pops

Född 1973. Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning/erfarenhet:	Executive MBA, Stockholm School of Economics, samt studier i företagsekonomi, national ekonomi och psykologi vid Stockholms Universitet. Över 20 års erfarenhet från internet och media i Norden och tidigare VD/Grundare av Webtraffic AB och VD för hitta.se.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Joakim Pops AB, Webrock Holding AB, Vitharan JP AB, Cardo Health AB, Olik Brazil AB, Sportstech Brazil AB, Joakim Pops AB, Bostadsrättsföreningen Vilan 7.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Webrock Ventures AB.
Innehav i Bolaget:	Joakim Pops innehar 1 391 496 aktier i Bolaget.

Christina Källenfors

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning/erfarenhet:	Jur kand Stockholms Universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot Wästbygg Gruppen AB (publ).
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Chefsjurist Epidemic Sound AB, Chefsjurist Föreningen Svenskt Näringsliv, Chefsjurist Mycron AB (publ), Chefsjurist Com Hem Holding AB (publ).
Innehav i Bolaget:	Christina Källenfors äger 0 aktier i Bolaget.

Erik Alenius

Född 1982. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning/erfarenhet:	MSc Accounting and Financial Management, Stockholm School of Economics
Övriga nuvarande befattningar:	Lärare och forskare inom redovisning, ekonomistyrning och hållbarhet på Setterberg & Alenius AB. Ansvarig för MBA- och EMBA-kurserna i ekonomistyrning på ESMT Berlin. Deltidsdoktorand vid institutionen för redovisning och finansiering på Stockholm School of Economics.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Partner på Bild & Runsten Financial Learning.
Innehav i Bolaget:	Erik Alenius äger 0 aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Namn	Uppdrag	Anslöt	Innehav av aktier*
Joakim Pops	Verkställande direktör	2017	1 391 496
Patrik Axelsson	Strategiansvarig	2017	1 333 323
Anna Söderberg	Operativt ansvarig	2017	720 173
Christian Manhusen	Investeringsansvarig	2017	1 331 817

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Joakim Pops

Född 1973. Verkställande direktör sedan 2018.

Se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse".

Patrik Axelsson

Strategiansvarig sedan 2018.

Se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse".

Anna Söderberg

Född 1975. Operativt ansvarig sedan 2018.

Utbildning/erfarenhet: Jur kand och kandidatexamen i Företagsekonomi Stockholms Universitet. Kund-ansvarig Stora Företag och Institutioner Swedbank AB, Projektledare Corporate Finance HQ Bank AB (sedemera Carnegie AB)

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Wiggwam AB, Webrock Management AB och Kena Health Holding AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Webrock Ventures AB.

Innehav i Bolaget: Anna Söderberg innehar 720 173 aktier i Bolaget.

Christian Manhusen

Född 1976. Investeringsansvarig sedan 2018.

Utbildning/erfarenhet: MSc Business Administration, Stockholm School of Economics. Landschef för L'Oréal och Oriflame i bl.a Egypten, Chile och Polen.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Printworks Sweden AB, Chalinga Travel Group AB, Your Ocean AB, Brazil Finance Group AB, Cardo Health AB, Lara Brazil AB, Olik Brazil AB, TMPL Brasil AB, Selinea AB, 14 Capital AB, Webrock Management AB och Christian Manhusen AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Swiss Clinic Brazil AB, Mercadoja AB, Cosafe Latam AB och Vivabem AB

Innehav i Bolaget: Christian Manhusen med närstående innehar 1 331 817 aktier i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i ett mål relaterat till bedrägeri under de senaste fem åren. Vidare har under de fem senaste åren inga anklagelser eller sanktioner utfärdats mot någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter, däribland godkända professionella organisationer.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har ingått avtal med Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande utöver vad som framgår av Memorandumet.

Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan, eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.

Bolagets styrelseordförande Patrik Axelsson och Bolagets ledande befattningshavare Anna Söderberg och Christian Manhusen har ingått konsultavtal med Bolaget i enlighet med vad som beskrivs under avsnittet "Transaktioner med närstående".

Bolagets VD, Joakim Pops äger 1 250 aktier i portföljbolaget FinanZero motsvarande 0,82 procent av aktiekapitalet och antalet röster. Joakim Pops är även styrelseledamot i FinanZero.

Anna Söderberg äger 1 188 aktier i Vivabem Brasil AB.

Anna Manhusen, gift med Christian Manhusen äger sju aktier i portföljbolaget BFG, motsvarande 0,3 procent av aktiekapitalet och antalet röster. Bakgrunden är att Anna Manhusen vid tidpunkten för investeringen bidrog med kompetens av strategisk betydelse för bolaget. Anna Manhusen äger även 2 425 aktier i Vivabem Brasil AB motsvarande 0,39 procent av aktiekapitalet och antalet röster.

Dessa äganden har tillkommit då portföljbolagen varit i kritiska lägen och behövt kapital som ej kunnat tillföras på annat sätt. Styrelsen bedömer att dessa direktäganden av ledande befattningshavare är att anse som ringa och torde därmed ej innebära intressekonflikt.

I övrigt föreligger det inga potentiella intressekonflikter mellan Bolaget och styrelsen eller ledande befattningshavare.

Det finns inte några familjeband mellan styrelsens ledamöter eller mellan styrelsens ledamöter och de ledande befattningshavarna.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se avsnittet "Adresser".

Revisor

Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings Price-waterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) har varit Bolagets revisor sedan den 3 juli 2018 och omvaldes till revisor vid årsstämman som hölls den 30 juni 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Claes Sjödin (auktoriserad revisor och medlem i FAR) är huvudansvarig revisor.

Mikael Larsson (auktoriserad revisor och medlem i FAR) var Bolagets revisor till och med den 3 juli 2018.

Under räkenskapsåret 2022 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 393 470 SEK, varav 270 400 SEK var hänförligt till revisionsuppdraget.

Ersättning till styrelsen

På årsstämman den 30 juni 2023, beslutades att styrelsens ledamöter inte ska erhålla någon ersättning. På extra bolagsstämma den 23 november 2023, beslutades att nyinvalda Christina Källenfors ska erhålla 150 000 SEK per år att utbetalas kvartalsvis intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma. På samma bolagsstämma beslutades att Petra von Rohr ska erhålla 50 000 SEK per år att utbetalas kvartalsvis intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma. Under räkenskapsåret 2022 utbetalades inget arvode till styrelseledamöterna.

Ersättning till Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören består sedan den 1 september 2023 av grundlön om 200 000 SEK per månad, dessförinnan hade VD konsultuppdrag. De övriga ledande befattningshavarna har konsultuppdrag och inte rätt till några förmåner efter anställningens eller uppdragets upphörande. Tabellen nedan visar utbetald ersättning till ledande befattningshavare under 2022.

Ersättning

VD, konsultarvode	2 045 TSEK
Konsultarvode övriga ledande befattningshavare	6 135 TSEK
Summa	8 180 TSEK

Anställningsvillkor för den verkställande direktören

Vid verkställande direktörens egen uppsägning är uppsägningstiden tre månader och vid Bolagets uppsägning av den verkställande direktören är uppsägningstiden nio månader. För det fall den verkställande direktören arbetsbefrias under uppsägningstiden utgår normal ersättning. Den verkställande direktören är inte berättigad till avgångsvederlag.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 540 000 SEK och högst 6 160 000 SEK, och antalet aktier ska vara lägst 15 400 000 och högst 61 600 000. Per den 31 december 2023 hade Bolaget ett registrerat aktiekapital om 1 683 189,344632 SEK fördelat på 16 831 893 aktier.

Därutöver pågår registrering vid Bolagsverket av en nyemission av aktier som Bolaget beslutade om den 26 januari 2024, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till befintliga och nya aktieägare vilket har inneburit att Webrocks aktiekapital kommer öka med 391 061,5104 SEK fördelat på 20 742 508 aktier innebärande en utspädning av befintliga aktieägare om 18,85 procent.

Bolaget har utfärdat en option till Pareto Securities AB att begära att Bolaget emitterar ytterligare högst 502 792 aktier, motsvarande en utspädning om 2,4 procent, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med nyemissionen i januari 2024. Under förutsättning att denna övertilldelningsoption nyttjas till fullo kommer Bolagets aktiekapital att öka med 50 279,2013 SEK och Bolaget tillföras ytterligare likvid om cirka 9 miljoner SEK.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,1 SEK. Det finns ett aktieslag i Bolaget och aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Bemyndigande

Ordinarie bolagsstämma den 30 juni 2023 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning, apportegendom eller kvittning.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Central värdepappersförvaring

Bolaget är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear Sweden med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Utdelningspolicy och utdelning

Bolagets styrelse har inte antagit någon utdelningspolicy. Ingen utdelning har lämnats under perioden som den historiska finansiella informationen i Memorandumet omfattar.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan mars 2020.

Datum för registrering vid bolagsverket	Händelse	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring aktiekapital (SEK)	Antal aktier	Förändring aktier	Kvotvärde (SEK)
2020-03-16	Nyemission	1 541 000,042925	105 000,702925	15 410 000	1 050 007	0,1
2021-06-14	Nyemission	1 602 274,544632	61 274,501707	16 022 745	612 745	0,1
2021-12-17	Nyemission	1 637 799,644632	35 525,1	16 377 996	355 251	0,1
2022-10-26	Nyemission	1 667 804,744632	30 005,1	16 678 047	300 051	0,1
2022-12-07	Nyemission	1 683 189,344632	15 384,6	16 831 893	153 846	0,1
Under februari månad*	Nyemission	2 074 250,8550320	391 061,5104	20 742 508	3 910 615	0,1

* Nyemissionen som beslutades av styrelsen den 26 januari 2024 har ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

Konvertibler, teckningsoptioner, utspädnings-skydd etc.

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning har Webrock ett utestående incitamentsprogram som är riktat till vissa nyckelpersoner i Brasilien.

Incitamentsprogram serie 2021/2025

Den 15 mars 2021 beslutade extra bolagsstämman i Bolaget att emittera högst 770 500 teckningsoptioner av serie 2021/2025 till vissa medarbetare i Brasilien. Per dagen för denna Bolagsbeskrivning har 616 400 teckningsoptioner tecknats. En teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 32 SEK per aktie. Innehavaren har rätt att teckna upp till 90 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar från och med den 15 november 2023, 95 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar från och med den 15 november 2024 och 100 procent av antalet teckningsoptioner som innehavaren innehar från och med den 15 november 2025. Om samtliga teckningsoptioner som tecknats utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet kommer öka med 61 640,000163 SEK och antalet aktier skulle öka med 616 400 aktier.

Därutöver finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Offentliga uppköpserbudanden

Aktierna i Webrock är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Enligt svensk rätt omfattas inte bolag vars aktier är upptagna till handel på handelsplattform (såsom Nasdaq First North) av lagreglering vad gäller till exempel uppköpserbudanden och flaggning. Aktiemarknadsnämndens självregleringskommitté har dock utfärdat take-over-regler för vissa handelsplattformar (inklusive Nasdaq First North), vilka i huvudsak motsvarar reglerna för offentliga uppköpserbudanden för bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad.

Ägarstruktur

Nedan visas Bolagets ägare med anmälningspliktigt innehav (>5 procent av aktierna eller rösterna), enligt uppgifter från Euroclear, per den 31 december 2023 med för Bolaget därefter kända förändringar.

Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster, %
Webrock Management AB*	3 213 987	15,49
Atlant Opportunity AB	1 886 588	9,1
Grön Gul Blå AB	1 161 665	5,60
International One Design Group AB	1 074 910	5,18

*Webrock Management AB ägs till av 30,2% av Webrock Holding, 18,8% av Joakim Pops, 17% av Patrik Axelsson, 17% av Anna Söderberg och 17% av 14 Capital AB.

Lock up

Aktieägare som sammanlagt innehar cirka 80 procent av aktierna per dagen för Bolagsbeskrivningen har ingått så kallade lock-up-arrangemang inför noteringen, genom att gentemot Pareto Securities AB, med sedvanliga förbehåll avseende bland annat koncerninterna överlåtelser, försäljning i samband med offentliga uppköpserbudanden eller försäljning av tilldelade teckningsrätter, ha åtagit sig att inte avyttra finansiella instrument i Bolaget som innehas före noteringen och under viss tid efter att handeln på Nasdaq First North har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara tolv månader från första dag för handel i Bolagets aktier. Lock up-perioden för övriga aktieägare i Bolaget före noteringen kommer att vara sex månader från första dag för handel i Bolagets aktier.

Vidare har Bolaget gentemot Pareto Securities åtagit sig att inte emittera aktier eller andra aktierelaterade instrument under en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning avser det regelverk och den struktur som etablerats för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Ytterst syftar bolagsstyrningen till att tillgodose aktieägarnas krav på avkastning och samtliga intressenters behov av information om Bolaget och dess utveckling. Webbrocks bolagsstyrning utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaq First Norths regelverk samt interna regler och föreskrifter.

Bolagsstyrning

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltning. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen väljas av aktieägarna och bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter.

Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Webrock omfattas inte av Koden och Bolagets styrelse har för närvarande valt att inte tillämpa Koden. Bolaget strävar dock efter att följa Koden i relevanta delar med hänsyn till den verksamhet som bedrivs.

Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i Bolaget på bolagsstämma, som är Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma beslutar aktieägarna i centrala frågor, såsom exempelvis ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkning, eventuell utdelning och andra dispositioner av Bolagets vinst, val av styrelseledamöter och revisorer samt beslut om ersättning till desamma samt beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Rätt att delta i bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter varav fyra valts av den ordinarie bolagsstämma som hölls den 30 juni 2023, samt två som valts på den extra bolagsstämman som hölls den 23 november 2023, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Claes Sjödin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

BOLAGSORDNING

1 § *Bolagets namn*

Bolagets namn är Webrock Ventures AB (publ).

2 § *Säte*

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § *Verksamhetsföremål*

Bolaget skall direkt eller indirekt äga och förvalta aktier och liknande värdepapper och därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska dessutom tillhandahålla administrativa tjänster och samordna de verksamheter som bedrivs av bolagets dotterbolag.

4 § *Aktiekapital*

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 1 540 000 kronor och till högst 6 160 000 kronor. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 15 400 000 och till högst 61 600 000.

5 § *Räkenskapsår*

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari - 31 december.

6 § *Styrelse*

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter.

7 § *Revisor*

Bolaget ska ha minst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § *Kallelse till bolagsstämma*

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

9 § *Deltagande på bolagsstämma*

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

10 § *Ärenden på årsstämma*

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § *Avstämningsförbehåll*

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Antagen på extra bolagsstämma den 15 mars 2021

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

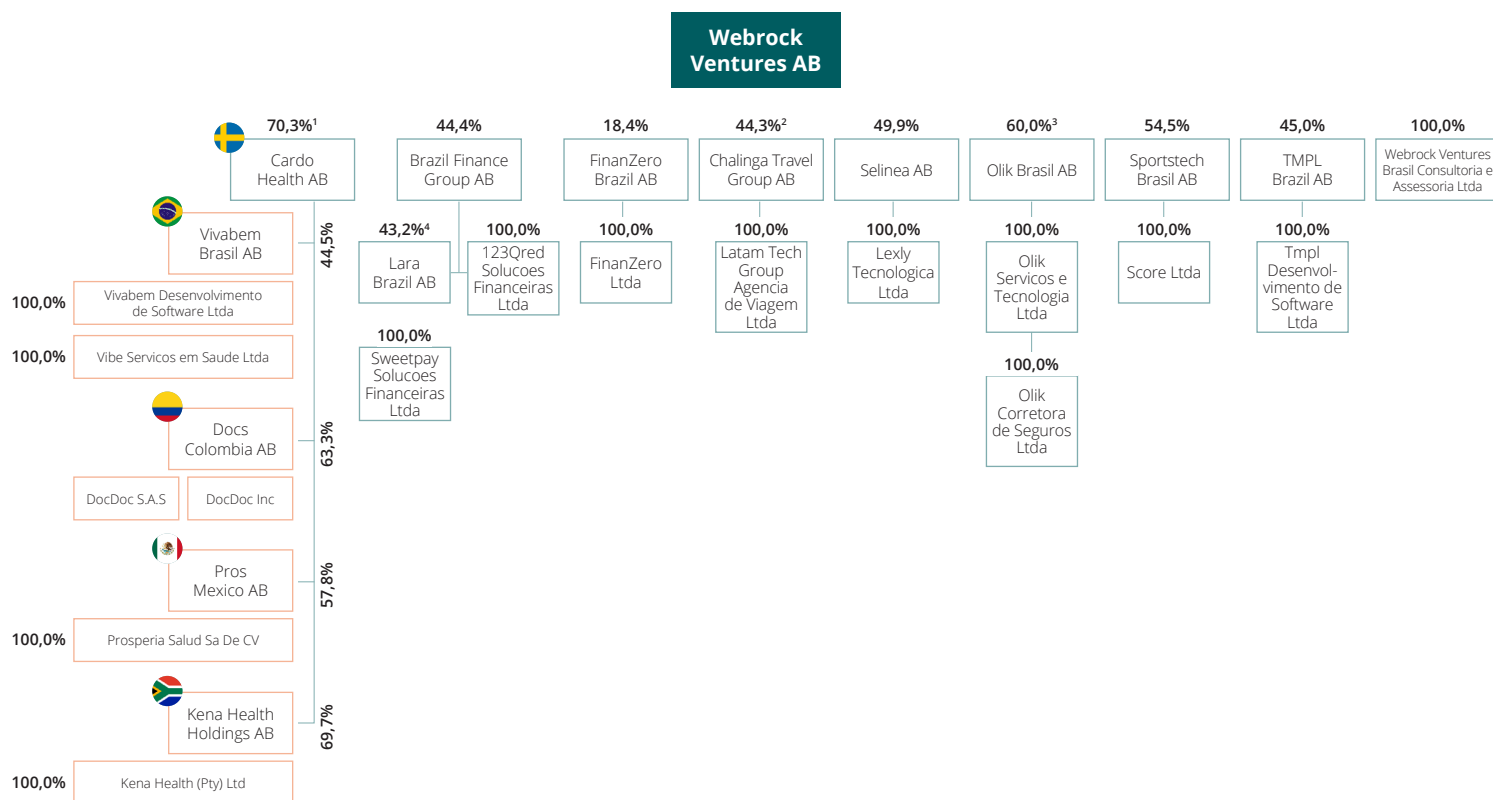
Allmän bolags- och koncerninformation

Webrocks verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (2005:551). Webrock Ventures AB med org.nr 559130-4406 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 5 september 2017 och registrerades den 24 oktober 2017. Bolagets nuvarande företagsnamn (tillika handelsbeteckning) registrerades hos Bolagsverket den 17 juli 2018. Bolaget har sitt säte i Stockholm och Bolagets LEI-kod är 984500F1S2CCABC05063. Bolagets webbplats är www.webrockventures.com. (Informationen på webbplatsen ingår inte i Bolagsbeskrivningen såvida denna information inte införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning). Enligt Bolagets bolagsordning är Bolagets

huvudsakliga verksamhet att direkt eller indirekt äga och förvalta aktier och liknande värdepapper och därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska dessutom tillhandahålla administrativa tjänster och samordna de verksamheter som bedrivs av bolagets dotterbolag.

Koncernstruktur

Moderbolaget i Gruppen är Webrock Ventures AB (publ). Gruppen, består av ett flertal dotter- och portföljbolag. Nedan finns en illustration över de viktigaste dotter- och portföljbolagen i Gruppen samt en överblick av ägarstrukturen avseende dessa, per 30 september 2023.



1) Avser Webrocks andel av A-aktier i Cardio Health. Enligt bolagsordningen i Cardio Health har ingen innehavare av B-aktier rätt till utdelningsbara medel före det att varje innehavare av A-aktier erhållit 3 486,8628 SEK per A-aktie.

2) Efter nyemission i oktober 2023, 45,0%.

3) Efter nyemission i december 2023, 59,6%. Efter full utspädning av konvertibellån, 50,6%.

4) Efter full utspädning uppgår BFGs ägarandel i Lara till 41,6%.

Aktieägaravtal m.m.

Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen finns ett aktieägaravtal mellan Bolagets befintliga aktieägare. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Såvitt Bolagets styrelse känner till föreligger inte några andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Aktieägaravtal

Portföljbolagen ägs tillsammans med en eller flera andra aktieägare. Webrock har ingått aktieägaravtal avseende respektive portföljbolag för att reglera aktieägarnas rättigheter sinsemellan. Aktieägaravtalen reglerar typiskt sett bolagsstyrning, investeringar samt frågor kopplade till avyttring av respektive portföljbolag och dess verksamhet. Den exakta utformningen av regleringarna i det konkreta fallet varierar beroende på Webrocks ägarandel och ägarsammansättningen i övrigt.

I många fall utgörs övriga delägare i portföljbolagen av brasilianska nyckelpersoner och utländska investerare. Investeringsavtal och aktieägaravtal med sådana delägare inkluderar i vissa fall långtgående utspädningsskydd och rättigheter för övriga delägare att utöka sina innehav.

Vidare innehåller flera av aktieägaravtalen långtgående rättigheter för grundare, innebärande att det krävs grundarens eller VDs samtycke för att kunna genomföra vissa typer av beslut.

Samtliga aktieägare i respektive portföljbolag har tillträtt aktieägaravtal, med undantag från Finanzero AB och Cardo Health AB där drygt 60 respektive 90 procent av aktieägarna tillträtt aktieägaravtal.

Managementavtal

Webrock har ingått managementavtal med samtliga svenska portföljbolag för att reglera vissa lednings- och administrativa tjänster som Bolaget levererar, såsom stöd till ledning, lokalt kunnande och andra förvaltningstjänster. Som vederlag betalar portföljbolagen en förvaltningsavgift motsvarande cirka 1,25 procent av Webrocks totala investering i respektive portföljbolag.

Tvister och rättsliga förfaranden

Bolaget är för närvarande inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i någon tvist eller annat rättsligt förfarande som nyligen haft eller kan komma att få en betydande effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat. Bolaget är inte heller medvetet om något potentiellt sådant förfarande.

Immateriella rättigheter

Gruppen innehar inte några varumärkesregistreringar och innehar inte heller några patent eller patentansökningar. Bolagets registrerade immateriella rättigheter utgörs av domänregistreringar.

Försäkringar

Webrock har via försäkringsförmedlare tecknat sedvanliga försäkringar i form av företagsförsäkring och tjänstereseförsäkring.

Styrelsen bedömer att Webrock har ett tillfredställande försäkringsskydd med beaktande av Webrocks omställning, finansiella ställning och den typ av verksamhet som bedrivs, samt de i verksamheten hittills uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på marknadsmässiga villkor.

Styrelsen utvärderar löpande Webrocks försäkringsbehov för att säkerställa att Bolaget vid varje tidpunkt och skede i verksamhetens utveckling har ett adekvat försäkringsskydd.

Hållbarhetsupplysningar

Webrock skapar JV-bolag med svenska framgångsrika techbolag med affärsmöjligheter i Brasilien. Viss verksamhet bedrivs även i Mexiko, Colombia och Sydafrika. Därigenom skapar Bolaget förutsättningar för att för enkla och förbättra vardagen för många människor i dessa länder med hjälp av svensk teknik, digital innovation och kunnande.

Webrock vill agera ansvarsfullt och bidra till en mer hållbar utveckling. Som ägare påverkar Webrock portföljbolagen och styr investeringar mot portföljbolag som uppfyller uppsatta hållbarhetskriterier.

Portföljbolagen strävar efter att ha en positiv inverkan på samhället genom att bland annat ge tillgång till finansiella produkter till konsumenter och mindre bolag i Brasilien och övriga marknader där Bolaget verkar. Finansiell inkludering har erkänts som en viktig faktor för att minska extrem fattigdom, öka och bygga hållbar ekonomisk tillväxt och uppnå snabb utveckling, förbättra jämställdhet mellan könen och minska ojämlikhet.

Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Webrock. De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24.

Bolagets styrelseordförande, Patrik Axelsson samt Anna Söderberg och Christian Manhusen är anlitade av Bolaget som konsulter. Konsultavtalet avseende Patrik Axelsson är ingånget med New Bridge Capital AB, konsultavtalet avseende Anna Söderberg är ingånget med Wiggwam AB, konsultavtalet med Christian Manhusen är ingånget med Christian Manhusen AB.

Wiggwam AB och Christian Manhusen AB har under sex månader underlåtit att ta ut arvode innebärandes att 2,2 miljoner SEK av erhållen emissionslikvid kommer att användas för att reglera detta. Joakim Pops har fram till den 1 september 2023 varit anlitad som konsult genom bolaget Vitharan AB men därefter som anställd VD av Bolaget.

Det finns ett bryggglån utställt till Bolaget från Anna Manhusen på 2,5 miljoner SEK till en årlig ränta om 15 procent. Lånet kommer återbetalas med emissionslikviden från nya emissionen i januari 2024.

Tabellen nedan visar beloppen som har betalats ut enligt konsultavtalen under räkenskapsåret 2022 och 2021.

(TSEK)	2022	2021
Totalt	8 180	4 828

Styrelsen bedömer att samtliga transaktioner med närstående har utförts på marknadsmässiga villkor.

För övriga transaktioner med närstående hänvisas till not "K23 – Transaktioner med närstående" på sidan 28 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt sidan 29 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Utöver de närståendetransaktioner som beskrivs ovan och som framgår av årsredovisningar för räkenskapsåret 2022 och 2021 har inga närståendetransaktioner genomförts eller avtal med närstående ingåtts som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget sedan den 31 december 2022. För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Rådgivares intressen

Pareto Securities AB är finansiell rådgivare i samband med noteringen och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med noteringen och för vilka de kommer att få sedvanlig ersättning. Pareto Securities AB har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Bolaget, för vilka Pareto Securities AB erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Advokatfirman Schjødt AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med noteringen och erhåller ersättning för utförda tjänster i samband med noteringen enligt löpande räkning. Utöver vad som anges ovan har Advokatfirman Schjødt inga ekonomiska eller andra intressen i samband med noteringen.

Certified Adviser

Bolaget har utsett Redeye AB som Certified Adviser på Nasdaq First North. Redeye AB äger inga aktier i Bolaget.

Likviditetsgarant

Bolaget har ingått avtal om likviditetsgaranti med Pareto Securities AB. Avtalet börjar gälla från och med första dag för handel, den 5 februari 2024 i enlighet med Nasdaq First Norths regler för likviditetsgarantier. Tjänsten innebär att Pareto Securities kvoterar köp- respektive säljvolym i syfte att skapa en mer rättvisande bild av aktiepriset, främja aktiens likviditet och i förlängningen ge en mer tillförlitlig värdering av Webrocks aktie.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker ska läsas som en del av Bolagsbeskrivningen. Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen. Kopior av Bolagsbeskrivningen och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns på Bolagets webbplats; www.webrockventures.com. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Bolagsbeskrivningen inte är relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Webrocks årsredovisningar för 2021 och 2022 har reviderats av Öhrlings Pricewaterhouse Coopers med auktoriserade revisorn Claes Sjödin som huvudsvarig revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Webrocks delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2023 samt jämförelsesiffror för 1 januari – 30 september 2022 har inte reviderats eller granskats översiktligt.

- i. Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2023 innehållandes jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 30 september 2022: Resultaträkning för Bolaget (sidan 3), balansräkning för Bolaget (sidan 4), kassaflödesanalys för Bolaget (sidan 5) och redovisningsprinciper och noter (sidan 6).
- ii. Reviderad årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning för Bolaget (sidan 6), balansräkning för Bolaget (sidorna 7-8) kassaflödesanalys för Bolaget (sidan 10), redovisningsprinciper och noter (sidorna 11-30) och revisionsberättelse (sidorna 40-41).
- iii. Reviderad årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning för Bolaget (sidan 6), balansräkning för Bolaget (sidan 7-8), kassaflödesanalys för Bolaget (sidan 10), redovisningsprinciper och noter (sidorna 11-30 och revisionsberättelse (sidorna 40-42).

ADRESSER

Webrock Ventures AB

Mailbox 375
111 73, Stockholm
Sverige
www.webrockventures.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
Sverige
www.paretosec.se

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Schjødt AS,

Hamngatan 27
111 47 Stockholm
Sverige
www.schjodt.com

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 21, Stockholm
Sverige
www.pwc.com

CERTIFIED ADVISER

Redeye AB

Mäster Samuelsgatan 42
111 57 Stockholm
Sverige

WEBROCK

VENTURES

For further information,
visit www.webrockventures.com