



# DELÅRSRAPPORT

JANUARI – JUNI 2023

**V02**

# INNEHÅLL

Perioden i korthet	3
VD har ordet	6
Om oss	8
Intäktssynergipussel	12
Koncernen	15
Finansiell utveckling	15
Moderbolaget	19
Finansiell utveckling	19
Tilläggsupplysningar	20
Nyckeltal och definitioner	23
Rapporter över resultat och finansiell ställning	24
Noter till den finansiella rapporten	30

# PERIODEN I KORTHET

## Q2

apr – jun 2023  
(jämfört med apr – jun 2022)

### FÖRSTA KVARTALET I KORTHET

- Intäkter\* uppgick till 91 741 (111 408) KSEK, -17,7%
- EBITDA uppgick till 8 780 (9 670) KSEK  
EBITDA-marginal till 9,6% (8,7%)
- Justerad EBITDA uppgick till 1 621 (6 499) KSEK  
Justerad EBITDA-marginal 1,8% (5,8%)
- EBIT uppgick till 3 051 (6 069) KSEK  
EBIT-marginal uppgick till 3,3% (5,4%)
- Periodens resultat uppgick till 4 599 (4 723) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 15 779 (12 021) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till 4 684 (3 503) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,09 (0,10) kr
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,09 (0,10) kr

\*Samtliga dotterbolag utom Netric levererar tillväxt under Q2 och första halvåret. Omställningen av dotterbolaget Netrics affärsmodell där Netric från 1 januari 2023 redovisar sin provision av totalintäkten jämfört med det tidigare samarbetet då Netric redovisade hela annonsintäkten innebär att intäkterna för Q2 för Netric minskar med 53 258 KSEK och för Q1-Q2 med 94 624 KSEK.

Netric har bytt teknikleverantör av SSP-mjukvara (Supply Side Platform) och som tidigare kommunicerats skedde bytet av SSP-leverantör den 1 januari 2023 och är

## Q1-Q2

jan – jun 2023  
(jämfört med jan – jun 2022)

### FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

- Intäkter\* uppgick 171 348 (201 692) KSEK, -15,0%
- EBITDA uppgick till 14 723 (13 658) KSEK  
EBITDA-marginal till 8,6% (6,8%)
- Justerad EBITDA uppgick 7 563 (7 396)  
Justerad EBITDA-marginal 4,4% (3,7%)
- EBIT uppgick till 3 652 (7 212) KSEK  
EBIT-marginal uppgick till 2,1% (3,6%)
- Periodens resultat uppgick till 3 386 (5 734) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 586 (11 531) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -12 093 (21 293) KSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (0,12) kr
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,06 (0,12) kr

strategiskt mycket värdefullt för bolaget då den kommersiella handlingsfriheten är avsevärt bredare i det nya avtalet. Se även not 1.

Netrics intäkter för Q2 uppgick till 892 KSEK (54 150) KSEK och för Q1-Q2 till 6 685 (101 309) KSEK. Exklusive Netric ökar intäkter i Q2 med totalt 33 591 KSEK varav justerad organisk tillväxt uppgick till +8 216 KSEK (14,3%) och förvärvad tillväxt till 25 374 KSEK (22,8%) och för Q1-Q2, exklusive Netric, ökar intäkter med totalt 64 281 KSEK varav justerad organisk tillväxt uppgick till +14 658 KSEK (14,6%) och förvärvad tillväxt till 49 623 KSEK (24,6%).

## VO2 förvärvar Locads och Madington



Foto: Ola Hedin

Antonio Morveto, grundare & Digital Advisor,  
Caroline Engström, affärsutveckling VO2,  
Patrik Wilhelmsson, grundare & CTO Madington,  
Niclas Rämje, grundare & VD Madington,  
Bodil Ericsson Torp, VD VO2,  
Douglas Roos, styrelseordförande VO2.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- VO2 publicerade sin årsredovisning den 21 april.
- Den 21 april förvärvade VO2 100 procent av aktierna i det nystartade bolaget Locads AB för deras planerade expansion på den lokala annonsmarknaden för digital utomhusreklam i Sverige. Locads förvärvas utifrån identifierade intäkts synergier med VO2s dotterbolag Leeads. Köpeskillingen består dels av en fast del som uppgår till 2 MSEK ("Fasta Köpeskillingen") som erläggs genom nyemitterade aktier i VO2, dels av tilläggsköpeskillingar som kan komma att uppgå till högst 17,2 MSEK varav 11,4 MSEK i aktier och 5,8 MSEK kontant. Styrelsen har, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 maj 2022, beslutat om en riktad nyemission till säljarna av Locads, om 266 666 aktier i VO2, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till en teckningskurs om 7,50 SEK per aktie. Efter registreringen av emissionen kommer det totala antalet aktier i VO2 att uppgå till 51 814 204. Detta ger en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 0,5 procent.
- VO2 förvärvade 100 procent av aktierna i tillväxtbolaget Madington AB med egenutvecklad tech för internationell expansion den 28 april och beslutar om en riktad nyemission. Bolaget besitter spjutspetskompetens med egenutvecklad tech för att producera digitala, rörliga annonser, som tex online video, DOOH eller online banners. Förvärvet är ett viktigt steg i VO2s tillväxtstrategi med expansion av skalbar och egenägd tech. Köpeskillingen uppgår till 20 MSEK samt tilläggsköpeskillingar som kan komma att uppgå till högst cirka 45 MSEK varav 22,5 MSEK i aktier och 22,5 MSEK kontant. Den fasta köpeskillingen för aktierna uppgår till 20 MSEK, med justeringar för nettokassa samt skillnader mellan faktiskt- och normaliserat rörelsekapital. Av den fasta köpeskillingen erläggs 7,5 MSEK kontant och 12,5 MSEK genom nyemitterade aktier i VO2. Styrelsen har, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 maj 2022, beslutat om en riktad nyemission till säljarna av Madington om 1 666 667 aktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till en teckningskurs om 7,50 SEK per aktie. Efter registreringen av emissionen kommer det totala antalet aktier i VO2 att uppgå till 53 480 871 och aktiekapitalet till 26 740 436 SEK. Detta ger en utspädning för befintliga aktieägare om ca 3,1 procent.
- En av Sveriges största söksajter, Hitta.se med 4 miljoner besökare per vecka, tecknade den 9 maj kundavtal med VO2s dotterbolag Livewrapped. Hitta.se har en tydlig målsättning att öka sina annonsintäkter med hjälp av Livewrappeds teknik. Valet av Livewrapped som ny leverantör till Hitta.se baseras på teknikens användarvänlighet och effektivitet för ökade annonsintäkter.
- VO2s årsstämma hölls den 25 maj.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

## NYCKELTAL

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	91 741	111 408	171 348	201 692	466 717
Försäljningstillväxt	-19 667	38 582	-30 343	84 928	174 879
Försäljningstillväxt	-17,7%	53,0%	-15,0%	72,7%	59,9%
Organisk tillväxt	-45 042	26 763	-79 966	38 742	90 477
Organisk tillväxt	-40,4%	36,7%	-39,6%	33,2%	31,5%
Justerad organisk tillväxt	8 216	n/a	14 658	n/a	n/a
Justerad organisk tillväxt	14,3%	n/a	14,6%	n/a	n/a
Förvärvad tillväxt	25 374	11 818	49 623	46 187	84 402
Förvärvad tillväxt	22,8%	16,2%	24,6%	39,6%	28,4%
EBITDA	8 780	9 670	14 723	13 658	55 300
Justerad EBITDA	1 621	6 499	7 563	7 396	28 208
EBIT	3 051	6 069	3 652	7 212	18 429
Periodens resultat efter skatt	4 599	4 723	3 386	5 734	13 220
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,09	0,10	0,06	0,12	0,27
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,09	0,10	0,06	0,12	0,27
EBITDA-marginal	9,6%	8,7%	8,6%	6,8%	11,8%
Justerad EBITDA-marginal	1,8%	5,8%	4,4%	3,7%	6,0%
EBIT-marginal	3,3%	5,4%	2,1%	3,6%	3,9%
Balansomslutning	512 777	378 553	512 777	378 553	498 333
Soliditet	43,4%	47,0%	43,4%	47,0%	41,2%
Likvida medel	28 362	42 903	28 362	42 903	40 455
Rörelsekapital	-22 119	11 278	-22 119	11 278	-15 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 779	12 021	4 586	11 531	31 242
Totalt kassaflöde för perioden	4 684	3 503	-12 093	21 293	18 845
Räntebärande nettoskuld	-654	-27 466	-654	-27 466	-10 348
Skuldsättningsgrad	-0,3%	-15,5%	-0,3%	-15,5%	-5,0%

Se sid 23 för definitioner nyckeltal.

# VD HAR ORDET



VO2 levererar ett stabilt andra kvartal där vi ser tillväxt i samtliga dotterbolag om 33,5 MSEK rensat för Netric (som minskar på grund av strategisk omställning i bolaget). Vi ökar också EBITDA-marginalen samt stärker vårt kassaflöde från den löpande verksamheten med 15,7 MSEK. I ljuset av en orolig omvärld tycker jag att detta är ett styrkebesked från VO2. Andra kvartalet inleddes svagt i försäljningen men tog sen fart under främst slutet av maj och juni.

Värt att nämna tidigt i detta VD-ord är vårt dotterbolag Livewrapped. Vi förvärvade bolaget för ett år sedan och har under andra kvartalet ökat intäkterna med över 46% jämfört med samma period förra året. Näst på tur för samma resa är vårt nyförvärvade AdTech-bolag, Madington.

## STABILT Q2 OCH ETT BRA HALVÅRSRESULTAT

Intäkter för andra kvartalet uppgick till 91,7 (111,4) MSEK vilket är en minskning med 19,6 MSEK (-17,7%). Trots en negativ tillväxt som uteslutande beror på omställningen i dotterbolaget Netric har alla bolag, utom Netric, en positiv tillväxt för andra kvartalet med 33,5 MSEK varav 8,2 MSEK (14,3%) är organisk tillväxt och 25,3 MSEK (22,8%) förvärvad tillväxt.

EBITDA för kvartalet uppgick till 8,7 (9,6) MSEK och EBITDA-marginalen till 9,6% (8,7%). Vår justerade EBITDA-marginal är lägre i kvartalet jämfört med föregående år då vi fortsätter ta investeringar för att fullfölja vår strategi att bygga en stark marknadsposition inom utomhusreklam (D)OOH. Glädjande så växte (D)OOH-segmentet med drygt 31%. Kostnader för rätt kompetens och etablering av fler skärmar slår direkt mot vårt rörelseresultat men lägger grunden för ökad, lönsam försäljning.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 3,0 (6,0) MSEK och EBIT-marginal till 3,3% (5,4%). Något lägre än samma period föregående år som främst beror på Netrics omställning och fortsatta investeringar i (D)OOH.

Första halvåret gör vi ett bättre resultat för perioden jämfört med föregående år med en EBITDA-marginal överstigande 8%, vilket är riktigt bra. EBITDA för perioden uppgick till 14,7 (13,6) MSEK

och EBITDA-marginal till 8,6% (6,8%). Justerad EBITDA för perioden uppgick till 7,5 (7,3) MSEK och justerad EBITDA-marginal till 4,4% (3,7%).

## STÄRKT KASSAFLÖDE I Q2

Ökad försäljning i alla bolag utom Netric tillsammans med en god kostnadskontroll och bra styrning gör att vi levererar ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten under Q2, som efter förändringar av rörelsekapital uppgick till 15,7 (12,0) MSEK.

Under Q2 förvärvade vi AdTech-bolaget Madington. Förvärvet betalades med egen kassa med 7,8 MSEK och ingen ny förvärvskredit upptogs.

## ÖKNING AV NYA KUNDER I SAMTLIGA BOLAG

Trots en något mer utmanande marknad fortsätter vi att befästa vår position på den nordiska mediatech-marknaden. Perioden präglas av hög aktivitet i dotterbolagen, inte minst via ökade synergier och antal kundmöten, vilket är av yttersta vikt för att ta marknadsandelar. I samtliga dotterbolag har en rad viktiga, nya kundavtal tecknats vilket ger underlag för ökad nykunds försäljning under året.

**Livewrapped** och **Netric** har under Q2 tecknat flera nya, viktiga kundavtal som kommer att generera en god bas i försäljningen under hösten. De nya kunderna integreras löpande i bolagens tekniska system och effekten av ökad försäljning kommer främst att visa sig under hösten. Vårt att nämna är Amedia, Norges största publicist, som under Q2 har tecknat koncernavtal med både Livewrapped och Netric i VO2.

**Borg Owilli** har under Q2 genomfört ett kostnadsbesparingsprogram där bolaget har som målsättning att öka både försäljning och lönsamhet under årets andra halvår. Borg Owilli levererade en mycket stark juni och har en god orderstock av nya kunder inför andra halvåret med bland andra Försvarsmakten och SAAB som är två stora giganter.

**Leeads** har under andra kvartalet fortsatt att ta viktiga steg i bolagets strategi om tillväxt inom digital utomhusreklam. Inom Leeads växer (D)OOH med över 31% vilket är ett styrkebesked. Leeads tecknade flera, nya kundavtal och har genom VO2s förvärv av Locads etablerat sig på den lokala digitala utomhusmarknaden.

## VÅRA NYA FÖRVÄRV

VO2s integration av AdTech-bolaget **Madington** tog fart under maj och juni. Madington erbjuder teknik som effektiviserar produktion och distribution av digitala, rörliga annonser för både online och digital utomhusreklam. Kunderna kan själva återanvända annonserna på ett enkelt sätt. VO2s stora kundportfölj kommer att vara i fokus när vi i augusti påbörjar skalningen av Madingtons affär till hela Norden. Spännande samarbeten mellan Madington och flera VO2-bolag har initierats och i augusti är ett av målen att snabbt öka nykunds försäljning, precis som vi är bra på att göra i alla VO2-bolagen.

Leads fortsätter investeringarna för att ta en stark position för digital utomhusreklam och en viktig pusselbit är **Locads** som under Q2 ingått viktiga avtal för att öka försäljningen av digital utomhusreklam på lokala marknader i Sverige.

## UTHÅLLIGHET

Vi befinner oss i en spännande konjunktur och en osäker omvärld som kräver beredskap i alla bolag. Vi har tydliga mål i vår dagliga gärning och alla jobbar intensivt med fokus på att ta marknadsandelar med lönsamhet som förutsättning i alla affärer. Vi jobbar ihärdigt och är här för att bygga VO2 på lång sikt. Vi är väl medvetna om att det kan bli tuffare i mediebranschen under den närmaste tiden men vi är väl rustade och fullföljer våra ambitioner om att skapa en ledande medie-och teknikkoncern med fokus på ökad nytta för alla våra kunder.

Nu krävs det uthållighet och jag är övertygad om att resultaten kommer att bli mer tydliga och även visa sig i ökat värde på sikt för våra aktieägare.

Vi brinner för media, marknadsföring och teknik. Vi är på rätt ställe och vi har fokus på att växa med både lönsamhet och bra kassaflöde. Och vi är, som sagt, uthålliga.

## Bodil Ericsson Torp

VD

Anmäl dig gärna till vårt nyhetsbrev. Du hittar det på <https://www.vo2cap.se/investor-relations/overview>

# OM OSS

## AFFÄRSIDÉ

VO2s affärsidé är att förädla och expandera bolag inom media och tech. VO2 avser att vara brett representerad i den komplexa värdekedja som media idag utgör och därigenom kunna skapa intäktssynergier mellan dotterbolagen. Detta ska gynna våra kunder samt, givetvis, i slutändan, våra aktieägare.

VO2s affärsidé implementeras genom att bolaget organiskt förädlar dess dotterbolag samt genomför kvalitativa och kompletterande förvärv. Förvärven ska passa in i det intäktssynergipussel VO2 varje dag arbetar med.

Värdekedjan för media är idag oerhört komplex och vanligtvis färdas annonspengar genom ett stort antal tech-bolags tjänster innan annonspengen slutligen hamnar hos den aktör som sålt annonsutrymmet. VO2s VD, grundare, styrelse och ledning har var och en 15-20 års erfarenhet från denna komplexa värdekedja och har en tydlig plan kring hur våra mål ska förverkligas.

VO2s tillväxtstrategi baseras på organisk tillväxt och genom förvärv. Vi definierar oss som kvalitetsförvärvare, vilket innebär att vi fokuserar på väl utvalda, kvalitativa bolag som kan komma att få en tydlig position i VO2s portfölj och i det intäktssynergipussel vi nu lägger. I kombination med att vi arbetar mycket aktivt med att skapa organisk tillväxt för våra nuvarande portföljbolag, kommer våra förvärv att addera ett tydligt värde till existerande erbjudande med fokus på tillväxt och ökad lönsamhet.

VO2-koncernen avser att initialt växa på den nordiska marknaden, för att i nästa steg expandera till den europeiska marknaden.

## ÖVERGRIPANDE MÅL

- Koncernomsättning om 1 miljard SEK med lägst 8 procent EBITDA under år 2024.
- Soliditet omkring 40 procent över en konjunkturcykel. Detta kan under perioder variera på grund av investeringars karaktär.
- Vara den mest attraktiva ägaren för media- och techbolag på den nordiska marknaden. Tillväxtbolag ska sträva efter att få bli en del av VO2-koncernen för att dra nytta av koncernens marknadsposition, management och synergieffekter.







## VO2

VO2-koncernen bildades den 23 januari 2021 med målsättningen om att skapa en ledande nordisk koncern av media- och techbolag. Ambitionen är att bygga en lönsam företagsgrupp, med en decentraliserad koncernstruktur där de entreprenörsledda dotterbolagen kan dra nytta av nätverk och synergieffekter.

## LEEADS AB

Leeads har sedan starten 2010 varit ett av Sveriges främsta digitala säljbolag med stark tillväxt. Bolaget erbjuder annonsörer medielösningar inom Online Display och Native (Display) samt Out Of Home (OOH). Leeads har idag genom sitt nätverk en räckvidd på över 6 miljoner människor via bland annat 150 olika sajter och 175 digitala skärmar. Leeads erbjuder som enda aktör automatiserad handel, så kallad programmatisk handel, för både display och digitala utomhusskärmar (DOOH). Genom uppsamling av förstapartsdata erbjuder Leeads även databerikade, digitala lösningar för att mer effektivt bearbeta annonsörers målgrupper. Den fortsatta expansionen drivs genom att addera nya, främst egenägda, skärmar i A-lägen.



Prenumerera på Leeads nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken [leeads.com/nyheter](https://leeads.com/nyheter)

Leeads är ett helägt dotterbolag [leeads.com](https://leeads.com)

## NETRIC SALES AB

Netric Sales AB, en pionjär inom digital annonserhandel, har tagit ännu ett stort steg framåt genom att inleda ett exklusivt partnerskap med Index Exchange, en världsledande teknikleverantör inom programmatisk annonserhandel och Connected TV (CTV). Netric har ingått ett fyraårigt strategiskt partnerskap där Netric exklusivt representerar Index på åtta marknader i Norden och Baltikum. Med Index Exchange Supply Side Platform (SSP) kan stora medieägare enkelt öka och kontrollera sina digitala annonsintäkter på mobil, desktop och TV skärmar via en mängd olika annonsformat. Netric representerar även Livewrapped på den europeiska marknaden.



Netric producerar podden "Nordic Ad Tech Review" där profiler inom media och tech intervjuas i aktuella ämnen. Finns där poddar finns.

Netric är ett helägt dotterbolag [netricsales.com](https://netricsales.com)

## ADPROFIT AB

AdProfit är en av Nordens största säljpartner av digitala annonslösningar till publicister riktade mot målgrupper inom finans, affär, B2B och husägare. Åt dessa genererar AdProfit annonsintäkter från relevanta annonsörer genom att sälja publicisternas digitala annonsutrymmen. Bolaget erbjuder annonsköparna nischade målgrupper och förenklar köpprocessen genom att distribuera och leverera annonsörernas annonskampanjer på publicisternas webbplatser. AdProfit samarbetar med premium-publicister och annonsköpare i Sverige och övriga Norden.



AdProfit är ett helägt dotterbolag.

[adprofit.se](https://adprofit.se)

## LIVWRAPPED AB

Livewrapped AB, är ett teknikbolag specialiserat på att skapa integrationer med mellan olika annonsplattformar inom så kallad programmatisk annonsering och Header Bidding. Livewrapps teknik ökar publicisternas annonsintäkter genom att möjliggöra en realtidsauktion mellan multipla annonsplattformar, vilket ökar publicisternas intäkter och snittpriser. Sedan starten 2017 har företaget tack vare spjutspetsteknik och stort kundfokus etablerat sig som den ledande aktören på den nordiska marknaden, trots konkurrens från större internationella företag

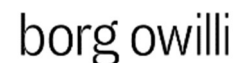


Livewrapped är ett helägt dotterbolag.

[livewrapped.com](https://livewrapped.com)

## BORG OWILLI AB

Borg Owilli AB är en snabbväxande och prisbelönt contentbyrå som utvecklar innehåll inom skrivna, visuella och ljudbaserade medier. Borg Owilli erbjuder exklusiva distributionskanaler med hög räckvidd för att maximera kundernas marknadsföring. Bolaget har även utvecklat egna IP-rättigheter i form av ett antal podcasts. De senaste åren har Borg Owilli hjälpt flera av Sveriges främsta företag med kommunikationskoncept och kampanjer, i syfte att stärka varumärken, driva konvertering och stärka relationer med nya och befintliga kunder. Bland annat har Borg Owilli lanserat projekt för PostNord och Klarna och i våras släpptes första samarbetet med Saab genom webbserien "Till vårt försvar".



Följ Borg Owillis nyhetsbrev via LinkedIn där bolaget delar med sig av spaningar inom branschen <https://www.linkedin.com/newsletters/borg-owilli-debrief-6937324710158348288/>

Borg Owilli är ett helägt dotterbolag.

[borgowilli.se](https://borgowilli.se)

## LOCADS AB

Det nystartade bolaget Locads kommer att utföra en expansion på den lokala annonsmarknaden för digital utomhusreklam i Sverige. Locads förvärvas utifrån identifierade intäkts synergier med VO2s dotterbolag Leads.



Locads är ett helägt dotterbolag.

## MADINGTON AB

Madington besitter spjutspetskompetens med egenutvecklad tech för att producera digitala, rörliga annonser, som tex online video, DOOH eller online banners. Madingtons egenutvecklade plattformar möjliggör för kunderna att själva på ett effektivt sätt hantera och återanvända annonsproduktioner, snabbare och betydligt mer kostnadseffektivt än traditionell manuell produktion. Madingtons kunder består av publicister, mediebyråer, annonsörer och reklambyråer. Madington har främst en stark position på den norska marknaden, bland annat TV 2 (Norge), Aller Media AS, Power och Publicis. VO2 och Madington avser nu att skala bolaget med hjälp av VO2s breda nätverk till fler geografiska marknader i Norden och Europa.



Prenumerera på Madingtons nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken <https://gansub.com/s/UZjmbv4SyL/>

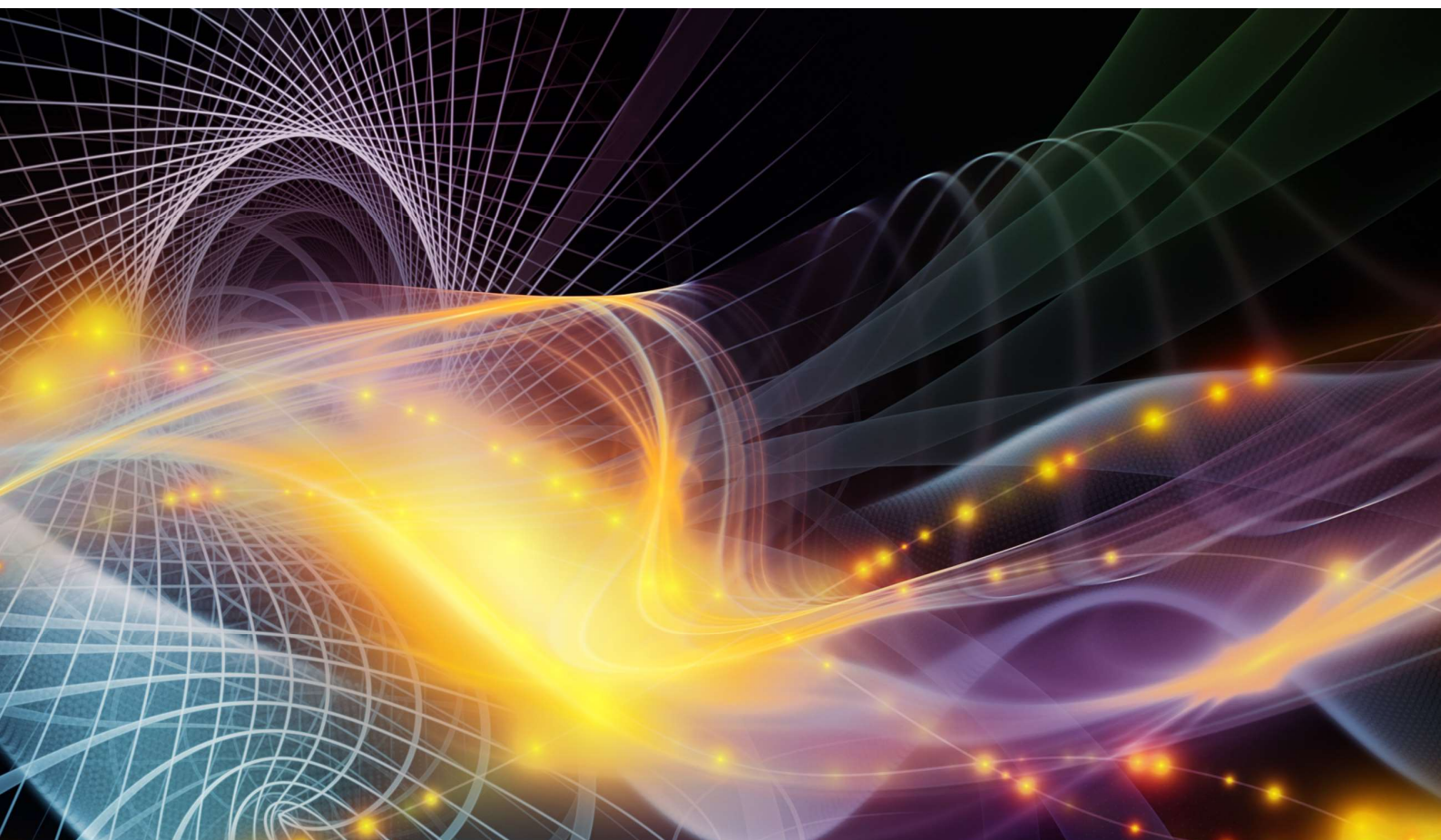
Madington är ett helägt dotterbolag.  
[madington.com](http://madington.com)

## ZALSTER AB

Zalster AB har utvecklat en plattform för optimering, analys och rapportering i sociala medier. Bolaget är ett av Skandinavien främsta på området och erbjuder en heltäckande lösning för annonsering på Meta (Facebook, Instagram), TikTok, Pinterest, Snapchat, LinkedIn och Google.

ZALSTER

Zalster är ett intressebolag och VO2s ägarandel är 25%.  
[zalster.com](http://zalster.com)



# INTÄKTS- SYNERGIPUSSEL

---

**VO2 är en koncern inom media och tech som skapar organisk tillväxt bland annat genom att möjliggöra intäktssynergier mellan dotterbolagen. VO2 syresätter med spjutspetskompetens, nätverk och struktur för att bolagen ska expandera och växa, även internationellt. Våra kunders bästa är alltid vår högsta prioritet. Synergier mellan dotterbolagen möjliggör bättre kunderbudanden med ökat affärsvärde. För att ytterligare öka koncernens tillväxt har VO2 som strategi att förvärva kvalitativa och lönsamma bolag som agerar inom samma värdekedja.**

Värdekedjan inom media är idag mer komplex än någonsin. Medieköpen, där aktörer mellan utbud och efterfrågan möts, sker på väsentligt fler plattformar än tidigare och antalet är svåröverskådligt. På marknaden ökar antalet aktörer inom nya specifika nischer och det är stor spännvidd mellan lokala, nationella och globala aktörer. Alla digitala mediekkanaler förenas idag i att de är tech-beroende, vilket i hög grad är kopplat till analys av data. Tech och analys hjälper medieköpare att effektivisera sina köp, bland annat genom att segmentera och nå rätt målgrupp. Tech bidrar till att hjälpa de som säljer medieutrymme att effektivisera sina annonsytor. Det finns en uppsjö av olika hjälpmedel för både köp- och säljsidan av media och alla är de styrda av olika avancerade tekniker. För att medieköpare ska få bästa avkastning på sin investering uppstår även nya konstellationer av rådgivning där de senaste åren inneburit en stor tillväxt av rådgivare kopplat till olika delar av värdekedjan inom media, inte minst gällande sociala medier.

VO2s mission är att förvärva så många kompletterande bolag som möjligt inom värdekedjan för media och tech. Vi positionerar VO2 för att ta en stark ställning i en horisontell representation på mediemarknaden. Vi ökar då våra möjligheter till ytterligare värdeskapande samarbeten mellan våra dotterbolag med fokus på tillväxt och ökat affärsvärde till kund.

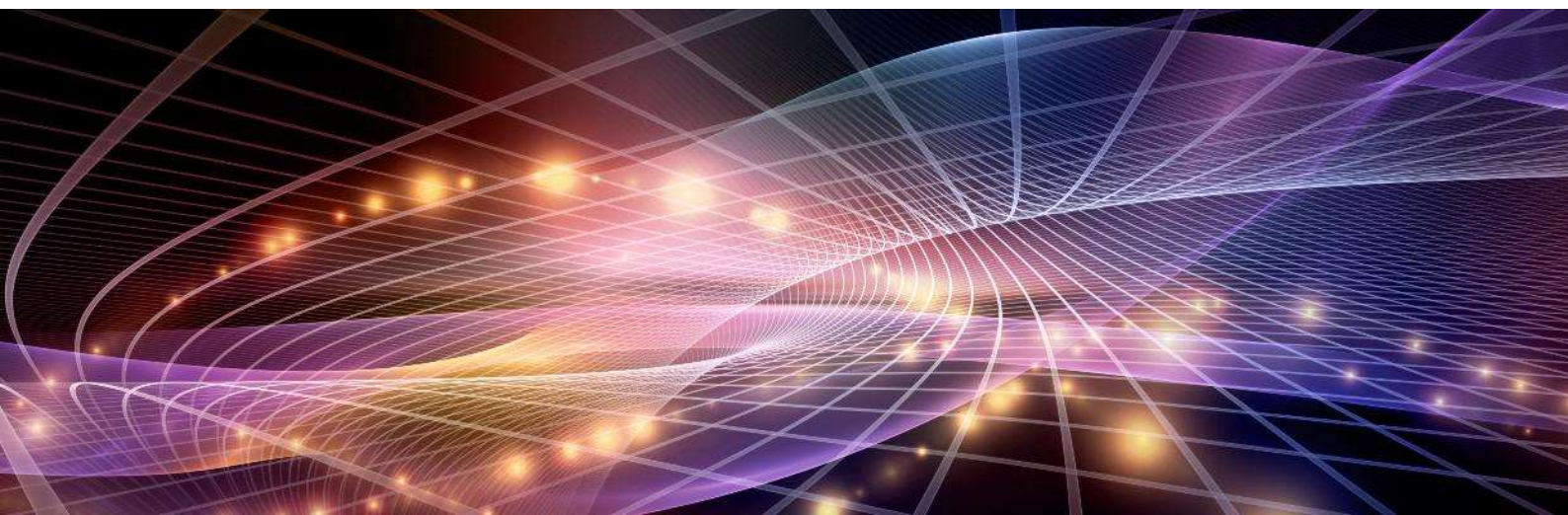
VO2 har ett av marknadens mest erfarna team inom media och entreprenörskap för att identifiera rätt bolag och genomföra förvärv där bolagen tillsammans bygger intäktssynergier. Allt baserat på värdekedjan där VO2 identifierat en stor mängd möjliga målbolag för att bygga en substantiell portfölj av kvalitativa bolag som tillsammans kan accelerera affärer och tillväxt snabbare än om de står utanför VO2.

Det som sker är enkelt uttryckt, det vi kallar positiva intäktssynergier. I takt med att vi förvärvar bolag, ökar våra möjligheter till affärsutveckling med fokus på ökad kundnytta och därmed intäkterna i VO2s portföljbolag. Vi möjliggör organisk tillväxt i VO2-bolagen i högre grad, än om bolagen agerat ensamma på marknaden. Summan av totalen blir därmed större eftersom våra portföljbolag får utökade möjligheter och incitament att göra affärer med varandra.

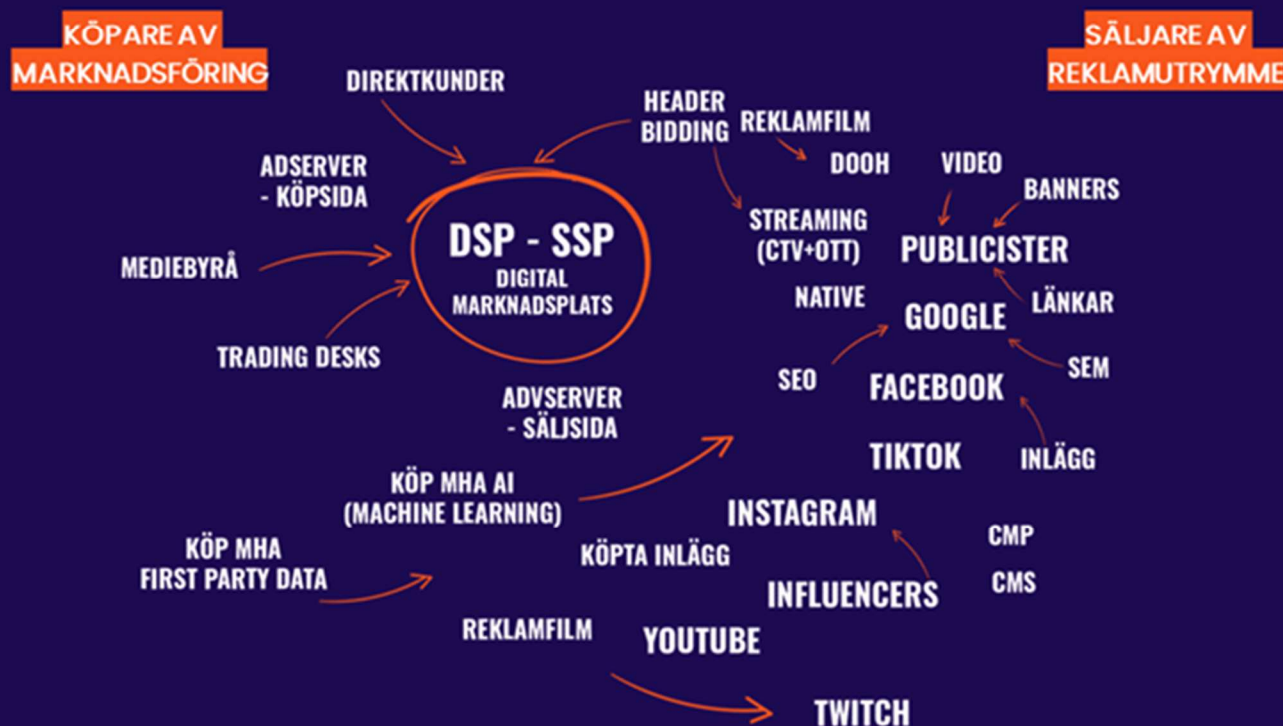
Denna effekt ser vi tydligt för våra portföljbolag. Leeads och AdProfit använder ofta i sin verksamhet säljsidans plattformar för automatiserad försäljning av till digitala annonser, så kallade Sell Side Platforms (SSP:er). Netric, företräder en sådan teknologi så det faller det sig naturligt att och Leeads och AdProfit använder deras tech i sin verksamhet, och vi ser därmed de eftertraktade intäktssynergierna. Det finns väl fungerande synergier mellan Livewrapped och Netric. Netric, med sin långa erfarenhet inom ad tech, presenterar ett starkt erbjudande tillsammans med Livewrapped till kunder i primärt Norden/Baltikum men också i Europa. AdProfit har, via kompetens inom VO2, identifierat en rad olika nya möjligheter till ökad kundnytta med produktutveckling bland annat via data, optimering och ökad prestanda i sajterna, som i sin tur leder till ökade intäkter. För Livewrapped har vi identifierat tydliga synergier med bolagen i koncernen, där Livewrappeds teknologi möjliggör bättre optimering av annonser och därmed ökade intäkter för VO2-bolagens kunder och VO2. VO2 har identifierat tydliga intäktssynergier mellan Madington och Locads med övriga bolag i koncernen. Liknande synergier möjliggör vi via minoritets-förvärvet i Zalster AB. Med Zalsters egenutvecklade plattform hjälper bolaget sina kunder att optimera och effektivisera köp av annonser i sociala medier.

De förvärv vi sonderar och utvärderar måste alla passa in och vara viktiga komponenter till ökade synergier inom koncernen. Inom VO2 fokuserar vi affärsutvecklingen utifrån kundperspektivet. Ökad nytta och avkastning hos våra kunder skapar goda förutsättningar för tillväxt i alla våra dotterbolag och därmed ökat värde för våra aktieägare.

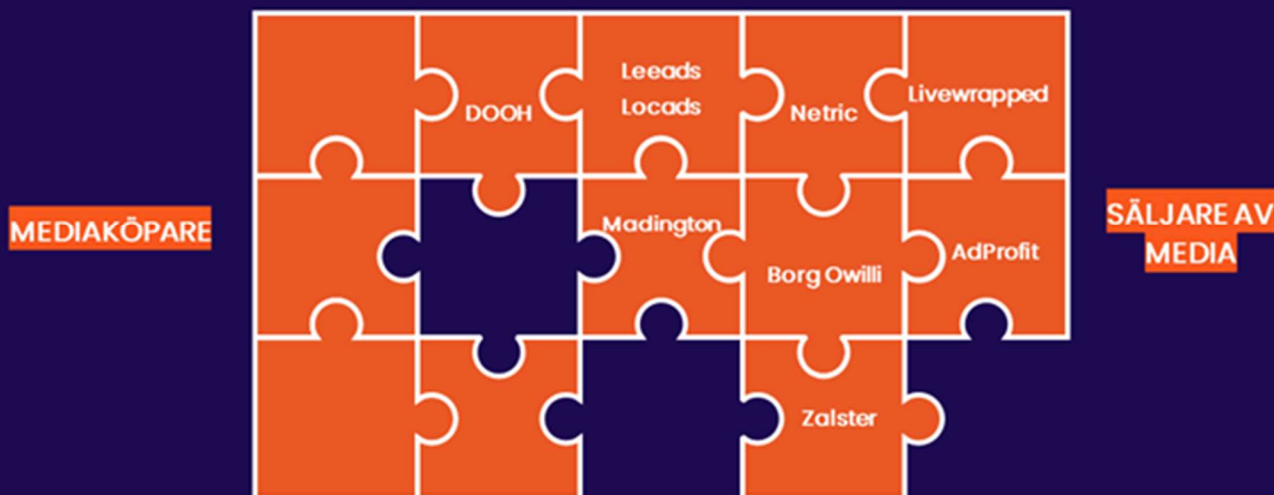
Vi fortsätter att lägga pusselbitarna i vårt intäktssynergipussel.



IDAG HAR **TECH** TAGIT ÖVER.  
SÅ HÄR SER VÄRDEKEDJAN UT IDAG.



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



## Koncernen

### Finansiell utveckling

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

Locads AB ingår i koncernens resultat från den 21 april 2023 och Madington AB från den 28 april 2023.

I jämförelsesiffran för 2022 ingår VO2 Cap Holding AB, Leeads AB, Netric Sales AB, och AdProfit AB för hela perioden. Livewrapped AB ingår från den 21 april 2022.

Borg Owilli AB, Locads AB, Madington AB och intressebolaget Zalster AB finns inte med i jämförelsesiffror för perioden januari - juni 2022.

Mer information om koncernförhållanden finns i not 5 och 6.

### INTÄKTER

#### Q2

Intäkter för kvartalet uppgick till 91 741 (111 408) KSEK vilket är en minskning med 19 667 KSEK (-17,7%). Justerad (exklusive Netric) organisk tillväxt uppgår till +8 216 KSEK (14,3%) och förvärvad tillväxt till 25 374 KSEK (22,8%).

Från den 1 januari 2023 har Netric inlett ett partnerskap med Index Exchange, en världsledande teknikleverantör inom programmatisk annonserhandel. Netric har ingått ett fyraårigt strategiskt partnerskap där Netric exklusivt representerar Index Exchanges SSP (Supply Side Platform) på åtta marknader i Norden och Baltikum. I samarbetet med Index Exchange agerar Netric som agent vilket innebär att den andel av intäkten (provision) som Netric erhåller från försäljning av publicists annonser redovisas som intäkt. I samarbetet med en annan SSP-leverantör som avslutades vid årsskiftet, agerade Netric huvudman och redovisade hela annonsintäkten som intäkt och kostnaden från publicisten som kostnad för såld vara. Att redovisa andel av intäkt (provision) som intäkt för med sig att redovisade intäkter blir väsentligt lägre. Omställningen i bolaget pågår med nytecknande av kundavtal som främst kommer att ge effekt på intäkterna under andra halvåret då implementeringen successivt blir klar. Netrics intäkter för kvartalet uppgick till 892 (54 150) KSEK

Koncernen fortsätter att öka inom affärsområdet (D)OOH med tillväxt på 31,3% under andra kvartalet. Se även not 7.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 7 538 (3 701) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskilling AdProfit AB med 7 159 (3 171) KSEK. Se även not 5. Resterande övriga rörelseintäkter är valutakursvinster.

### RÖRELSENS INTÄKTER

#### Q2

Koncernens totala intäkter uppgick till 91 741 (111 408) KSEK

#### Q1-Q2

Koncernens intäkter uppgick till 171 348 (201 692) KSEK

**Q1-Q2**

Intäkter för perioden uppgick till 171 348 (201 692) KSEK vilket är en minskning med 30 343 KSEK -15,0% Justerad (exklusive Netric) organisk tillväxt uppgår till +14 658 KSEK (14,6%) och förvärvat tillväxt till 49 623 KSEK (24,6%).

Koncernen fortsätter att öka inom affärsområdet (D)OOH med tillväxt på 30,1% under första halvåret. Se även not 7.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 8 163 (8 386) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskillning AdProfit AB med 7 159 (6 263) KSEK. Se även not 5. Resterande övriga rörelseintäkter är valutakursvinster.

**RÖRELSERESULTAT****Q2**

EBITDA för kvartalet uppgick till 8 780 (9 670) KSEK och EBITDA-marginal till 9,6% (8,7%).

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 1 621 (6 499) och justerad EBITDA-marginal till 1,8% (5,8%).

Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till -5 729 (-3 602) KSEK varav ingår avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar med -2 669 (-2 019) KSEK och avskrivningar på leasingavtal med -2 693 (-1 571) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Ökning avskrivning immateriella anläggningstillgångar och leasingavtal beror på avskrivningar i bolag som inte ingår i jämförelsetalet föregående års period.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 3 051 (6 069) KSEK och EBIT-marginal till 3,3% (5,4%).

Koncernen fortsätter att exekvera den strategiska tillväxtagendan inom utomhusreklam och har för perioden investerat i personalstruktur och kompetens enligt plan vilket ökar rörelsekostnader och minskar rörelseresultatet för perioden. Direkta kostnader för sålda tjänster är lägre än föregående kvartal som ett resultat av Netrics omställning. Övriga externa kostnader och personalkostnader är i linje med plan. Rörelseresultatet påverkas av Netrics omställningsår, fortsatta investeringar i (D)OOH och det rådande marknadsläget med fortsatt osäkerhet inom medie- och annonsmarknaden. Bolagen inom koncernen ser kontinuerligt över kostnader och arbetar aktivt med marginalförbättring.

**Q1-Q2**

EBITDA för perioden uppgick till 14 723 (13 658) KSEK och EBITDA-marginal till 8,6% (6,8%).

Övriga externa kostnader och personalkostnader är i linje med plan.

Justerad EBITDA för perioden uppgick till 7 563 (7 396) och justerad EBITDA-marginal till 4,4% (3,7%).

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till 3 652 (7 212) KSEK och EBIT-marginal till 2,1% (3,6%).



Koncernen fortsätter att exekvera den strategiska tillväxtagendan inom utomhusreklam och har för perioden investerat i personalstruktur och kompetens enligt plan vilket ökar rörelsekostnader och minskar rörelseresultatet för perioden. Direkta kostnader för sålda tjänster är lägre än föregående period som ett resultat av Netrics omställning. Övriga externa kostnader och personalkostnader är i linje med plan. Rörelseresultatet påverkas av Netrics omställningsår, fortsatta investeringar i (D)OOH och det rådande marknadsläget med fortsatt osäkerhet inom medie- och annonsmarknaden. Bolagen inom koncernen ser kontinuerligt över kostnader och arbetar aktivt med marginalförbättring.

Avskrivningar under perioden uppgick till -11 070 (-6 446) KSEK varav ingår avskrivningar på immateriella tillgångar med -5 171 (-3 339) KSEK och avskrivningar leasingavtal med -5 715 (-3 085) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Ökning avskrivning immateriella anläggningstillgångar och leasingavtal beror på avskrivningar i bolag som inte ingår i jämförelsetalet föregående års period.

## SKATT

### Q2

Kvartalets inkomstskatt uppgick till 877 (-795) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -23,6% (14,4%). Skillnaden mellan effektiv skattesats och nominell skattesats om 20,6% beror främst på omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till AdProfit. Ingen uppskjuten skattefordran har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skattekostnad belastat resultatet.

### Q1-Q2

Periodens inkomstskatt uppgick till 546 (-559) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -19,2% (-8,9%). Skillnaden mellan effektiv skattesats och nominell skattesats om 20,6% beror främst på omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till AdProfit. Ingen uppskjuten skattefordran har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skattekostnad belastat resultatet.

## RESULTAT

### Q2

Kvartalets resultat uppgick till 4 599 (4 723) KSEK.

Resultat per aktie för tredje kvartalet före utspädning uppgick till 0,09 (0,10) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,09 (0,10) kronor.

### Q1-Q2

Periodens resultat uppgick till 3 386 (5 734) KSEK.

Resultat per aktie för perioden före utspädning uppgick till 0,06 (0,12) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,06 (0,12) kronor.



## LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

### Q2

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 3 860 (895) KSEK och kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital uppgick till 15 779 (12 021) KSEK. Kundfordringar och leverantörsskulder är lägre jämfört med föregående kvartal som ett resultat av Netrics omställning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8 088 (-5 477) KSEK vilket är en del av den fasta köpeskillingen för Madington AB samt kostnader i samband med förvärv av Madington AB och Locads AB. Förvärv betalades med egen kassa och ingen ny förvärvskredit upptogs i samband med transaktionen.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -3 007 (-3 042) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -2 469 (-1 375) KSEK, återbetalning lånefordran 2 500 KSEK (se även not 3), amortering av leasingkulder -3 076 (-1 776) KSEK, erhållna premier för emitterade teckningsoptioner med 201 (134) KSEK samt emissionskostnader hänförligt till riktad nyemission i samband med förvärv av dotterbolag -164 (-25) KSEK.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 4 684 (3 503) KSEK.

### Q1-Q2

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 6 297 (699) KSEK och kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till 4 586 (11 531) KSEK. Kundfordringar och leverantörsskulder är lägre jämfört med föregående kvartal som ett resultat av Netrics omställning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8 088 (-5 477) KSEK vilket är en del av den fasta köpeskillingen för Madington AB samt kostnader i samband med förvärv av Madington AB och Locads AB. Förvärv betalades med egen kassa och ingen ny förvärvskredit upptogs i samband med transaktionen.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -8 591 (15 240) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -4 938 (-2 750) KSEK, återbetalning lånefordran 2 500 KSEK (se även not 3), amortering av leasingkulder med -6 191 (-3 219) KSEK, erhållna premier för emitterade teckningsoptioner med 201 (134) KSEK, likvid från företrädesemission med 0 (21 100) KSEK samt emissionskostnader hänförligt till riktad nyemission i samband med förvärv av dotterbolag -164 (-25) KSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -12 093 (21 293) KSEK. Koncernens checkräkningskredit på 13 000 KSEK var utnyttjad per 30 juni 2023. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 28 362 (42 903) KSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2022.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 222 512 (205 353) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 512 777 (498 333) KSEK. Soliditeten uppgick till 43,4% (41,2%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till -654 (-10 348) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till -0,3% (-5,0%).

## Moderbolaget

### Finansiell utveckling

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

#### INTÄKTER

##### Q2

Övriga intäkter för kvartalet uppgick till 1 840 (1 200) KSEK vilket är intäkter från dotterbolag.

##### Q1-Q2

Intäkter för perioden uppgick till 3 500 (2 280) KSEK vilket är intäkter från dotterbolag.

#### RÖRELSERESULTAT

##### Q2

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -3 353 (-2 765) KSEK. Bolagets kostnader är i linje med plan och avser koncerngemensamma funktioner.

##### Q1-Q2

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till -6 114 (-5 245) KSEK. Bolagets kostnader är i linje med plan och avser koncerngemensamma funktioner.

#### SKATT

##### Q2

Moderbolagets skatt uppgick till 296 (0) KSEK och avser uppskjuten skatt på kvartalets resultat.

##### Q1-Q2

Moderbolagets skatt uppgick till 35 (1 167) KSEK och avser uppskjuten skatt på periodens resultat.

#### RESULTAT

##### Q2

Kvartalets resultat uppgick till -15 (7 859) KSEK varav ingår koncernbidrag med 2 500 (0) KSEK.

##### Q1-Q2

Periodens resultat uppgick till -54 (5 560) KSEK varav ingår koncernbidrag med 7 000 (0) KSEK.

#### RÖRELSENS INTÄKTER

## Q2

Intäkter för kvartalet uppgick till 1 840 (1 200) KSEK

## Q1-Q2

Intäkter för perioden uppgick till 3 500 (2 280) KSEK

## Tilläggsupplysningar

### MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-juni 2023 (jämfört med januari-juni 2022) uppgick till 102 (44).

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

#### INFLATION

Konsumentprisinflationen (KPIF) uppgick till 6,4 procent i juni, vilket var en minskning från 6,7 procent i maj men är fortsatt på en hög nivå. Konjunkturinstitutet förutspår i konjunkturbarometern från juni 2023 att lågkonjunkturen består under 2024 men bedöms dock bli relativt kortvarig och att Riksbanken inleder räntesänkningar under nästa års andra kvartal. I en lågkonjunktur kan tillväxttakten i VO2s dotterbolag komma att avta.

#### HÖJDA RÄNTOR

Riksbanken har sedan april 2022 höjt styrräntan från 0 till 3,75 (juli 2023). VO2 påverkas av det höjda ränteläget då bolagets ränta på förvärvskrediter är rörlig. Diskonteringsräntan som används för avsatta tilläggsköpeskillingar följer ränteläget och påverkar den finansiella kostnaden för tilläggsköpeskillingar.

#### FINANSIERING

En del av VO2s tillväxtstrategi baseras på förvärv av bolag. En försämrad konjunktur, med hög inflation och stigande räntor, tillsammans med svårigheter för banksektorn skulle kunna innebära att det blir mer utmanande att finansiera potentiella förvärv.

#### ANDRA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en fullständig redogörelse av identifierade risker hänvisas till avsnittet "Riskfaktorer" i VO2 Cap Holding AB (publ)s årsredovisning för 2022 som publicerades 21 april 2023.

### SÄSONGSVARIATIONER

Försäljningen varierar över kvartalen. Dotterbolagens försäljning fluktuerar över året i linje med totala medieinvesteringarna i marknaden där historiskt sett kvartal två och fyra är de starkaste perioderna. Detta är också i linje med IRMs reviderad reklam- och medieprognos för 2021-2022\*. Även andra säsongsvariationer i medieköp på marknaden påverkar som till exempel större sportevenemang och riksdagsval.

\*Källa: IRM (Institutet för Reklam och Mediestatistik) reviderad Reklam- och medieprognos 2021-2022  
<https://www.irm-media.se/>



## AKTIEN

Den 30 juni 2023 uppgick antalet aktier i VO2 Cap Holding AB (publ) till 53 480 871.

Ticker First North VO2  
ISIN-kod SE0016802797

År	Händelse	Pris per aktie	Kvot-värde	Aktie-slag	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
2022	Riktad nyemission	10,00	0,50	Stam	2 000 000	49 194 596	1 000 000	24 597 299
2022	Inlösen		0,50	C-aktie	-1	0	-1	24 597 298
2022	Riktad nyemission	8,50	0,50	Stam	2 352 942	51 547 538	1 176 471	25 773 769
2023	Riktad nyemission	7,50	0,50	Stam	266 666	51 814 204	133 333	25 907 102
2023	Riktad nyemission	7,50	0,50	Stam	1 666 667	53 480 871	833 334	26 740 436

## ANTAL AKTIER

Antal aktier	Q2		Q1-Q2		2022
	2023	2022	2023	2022	
Antal aktier vid periodens slut	53 480 871	49 194 596	53 480 871	49 194 596	51 547 538
Genomsnitt antal aktier	52 906 512	48 733 058	52 230 779	47 968 077	49 675 821

## TECKNINGSOPTIONER

Årsstämman 2022 fattade beslut om ett incitamentsprogram (2022/2025) till ledande befattningshavare och vissa styrelseledamöter. VO2 Cap Holding AB (publ) har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter i koncernen. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar incitamentsprogrammet (2022/2025) 963 155 teckningsoptioner varav 670 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2022. Efter att nytt optionsprogram antagits på årsstämman 2023 har 293 155 teckningsoptioner som inte tilldelats makulerats.

Varje teckningsoption ger deltagaren rätt att teckna 1 ny stamaktie i VO2 Cap Holding AB (publ). Deltagarna betalar ett belopp motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell, vilket innebär att koncernen inte kommer redovisa någon kostnad i resultaträkningen från incitamentsprogrammet. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december 2025 till och med den 31 december 2025 förutsatt att deltagaren är kvar i anställning vid tidpunkt teckningsoptionerna kan utnyttjas. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 20,10 kr.

Årsstämman 2023 fattade beslut om ett incitamentsprogram (2023/2026) till ledande befattningshavare och vissa styrelseledamöter. VO2 Cap Holding AB (publ) har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter i koncernen. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar incitamentsprogrammet (2023/2026) 976 000 teckningsoptioner varav 670 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2023.

Varje teckningsoption ger deltagaren rätt att teckna 1 ny stamaktie i VO2 Cap Holding AB (publ). Deltagarna betalar ett belopp motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell, vilket innebär att koncernen inte kommer redovisa någon kostnad i resultaträkningen från incitamentsprogrammet. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december 2026 till och med den 31 december 2026 förutsatt att deltagaren är kvar i anställning vid tidpunkt teckningsoptionerna kan utnyttjas. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 17,90 kr.

Om den anställde eller styrelseledamot avslutar sin anställning innan teckningsoptionen kan utnyttjas har VO2 Cap Holding AB (publ) rätt att köpa tillbaka teckningsoptionerna för ett pris som motsvarar det lägre av: (i) optionernas aktuella marknadsvärde och (ii) det pris som den anställde förvärvat optionerna för. Marknadsvärdet ska bestämmas av oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Syftet med incitamentsprogrammen är att deltagarna har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i VO2 Cap Holding AB (publ). Ett personligt långsiktigt ägarengagemang förväntas även stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet, höja motivationen samt ytterligare förstärka samhörighetskänslan inom koncernen.

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Största aktieägarna 30 juni 2023	Antal aktier	Ägarandel
24 Media Network AB	18 888 804	35,3%
Eric Gisaeus	6 881 377	12,9%
Oskar Sardi	6 614 305	12,4%
DBMO Holding AB	2 352 942	4,4%
Åsunden Konsult AB	1 531 579	2,9%
Toplutor AB	1 263 158	2,4%
Mattias Nordenberg AB	1 207 474	2,3%
RF Holding AB	1 140 556	2,1%
Sånemyr Stockholm AB	941 704	1,8%
Wallstream AB	917 306	1,7%
Övriga aktieägare	11 741 666	22,0%
<b>Total</b>	<b>53 480 871</b>	<b>100,0%</b>

## STYRELSE OCH VD:S ÄGANDE I BOLAGET

Styrelse och VD	Befattning	Sedan	Antal aktier	Ägarandel	indirekt genom
Douglas Roos	Styrelseordförande	aug 2021	8 839 193	16,5%	24 Media Network AB, TMD Sverige AB
Eva Strand	Styrelseledamot	aug 2021	100 000	0,2%	Selene Management AB
Nike Carlstoft	Styrelseledamot	aug 2021	10 000	0,0%	
Patrik Sandberg	Styrelseledamot	aug 2021	4 056 138	7,6%	24 Media Network AB
Ulrika Saxon	Styrelseledamot	maj 2023	-	-	
Bodil Ericsson Torp	VD	nov 2021	1 263 158	2,4%	Toplutor AB
<b>Total</b>			<b>14 268 489</b>	<b>26,7%</b>	

## BOLAGETS REVISOR

Deloitte AB med huvudansvarig revisor Jenny Holmgren

## CERTIFIED ADVISER

Amudova AB, Box 5855, 114 34 Stockholm, info@amudova.se, 08-546 017 58

## BOLAGSUPPGIFTER

VO2 Cap Holding AB (publ), Kivra: 559049-5254, 106 31 Stockholm

Organisationsnummer 559049-5254

vo2cap.se

Bolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm

## Nyckeltal och definitioner

VO2 Cap Holding AB (publ) presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

Balansomslutning	Summan av företagets tillgångar vilket överensstämmer med företagets eget kapital och skulder enligt balansräkningen
EBIT	Rörelseresultat före finansiella kostnader och skatt
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella intäkter och kostnader
EBITDA-marginal	EBITDA i relation till intäkter
EBIT-marginal	EBIT i relation till intäkter
Försäljningstillväxt	Intäkter perioden i relation till föregående periods intäkter
Förvärvad tillväxt	Intäkter i perioden från verksamheter som inte ingick i koncernen föregående period i relation till föregående periods intäkter
Intäkter	Rörelsens nettointäkter
Justerad EBITDA	EBITDA är justerad för omvärdering av tilläggsköpeskilling
Justerad EBITDA-marginal	EBITDA justerad i relation till intäkter
Justerad organisk tillväxt	Organisk tillväxt exklusive Netric Sales AB. Från den 1 januari 2023 agerar Netric som agent vilket medför att den andel av intäkten (provision) som Netric Sales erhåller från försäljning av publicists annonsytor redovisas som intäkt, inom mediebranschen även kallad "byråintäkt". Netric Sales agerar som en mäklare av affären mellan annonsköpare och publicist. I det tidigare arrangemanget med en annan SSP, agerade Netric huvudman och redovisade hela annonsintäkten som intäkt och kostnaden från publicister som kostnad för sålda varor.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Företagets operativa kassaflöde (periodens resultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster plus periodens förändring av kortfristiga fordringar och skulder)
Likvida medel	Företagets kassa
Organisk tillväxt	Intäkter i perioden från verksamhet som ingick i koncernen föregående period i relation till föregående periods intäkter
Periodens resultat	Resultat efter skatt
Resultat per aktie efter utspädning	Årets resultat hänförlig till innehavare av stamaktier i moderföretaget plus potentiella utestående stamaktier i relation till det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden
Resultat per aktie före utspädning	Årets resultat hänförlig till innehavare av stamaktier i moderföretaget i relation till det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder exklusive leasingskulder (IFRS 16) minus räntebärande fordringar minus likvida medel
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder
Skuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt
Soliditet	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning

## Rapporter över resultat och finansiell ställning

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	91 741	111 408	171 348	201 692	466 717
Övriga rörelseintäkter	7 538	3 701	8 163	8 386	30 910
Aktiverat arbete för egen räkning	-	477	-	477	924
Direkta kostnader för sålda tjänster	-54 765	-84 293	-96 976	-156 143	-348 858
Personalkostnader	-26 974	-16 225	-51 839	-30 323	-70 489
Övriga externa kostnader	-8 454	-4 675	-14 589	-8 590	-20 722
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 729	-3 602	-11 070	-6 446	-36 871
Övriga rörelsekostnader	-181	-722	-962	-1 840	-3 242
Resultat från andelar i intressebolag	-125	-	-422	-	61
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 051</b>	<b>6 069</b>	<b>3 652</b>	<b>7 212</b>	<b>18 429</b>
Finansiella intäkter	170	-	333	36	118
Finansiella kostnader	501	-551	-1 145	-955	-2 110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 722</b>	<b>5 517</b>	<b>2 840</b>	<b>6 293</b>	<b>16 437</b>
Inkomstskatt	877	-795	546	-559	-3 217
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 599</b>	<b>4 723</b>	<b>3 386</b>	<b>5 734</b>	<b>13 220</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>4 599</b>	<b>4 723</b>	<b>3 386</b>	<b>5 734</b>	<b>13 220</b>
<i>Resultat per aktie, SEK</i>					
Resultat per aktie före utspädning	0,09	0,10	0,06	0,12	0,27
Resultat per aktie efter utspädning	0,09	0,10	0,06	0,12	0,27
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	4 599	4 723	3 386	5 734	13 220
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	4 599	4 723	3 386	5 734	13 220
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 jun		31 dec
	2023	2022	2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	266 576	153 099	202 277
Övriga immateriella tillgångar	136 307	83 939	130 041
Materiella anläggningstillgångar	637	78	633
Nyttjanderätter	21 607	17 562	25 513
Finansiella anläggningstillgångar	210	710	210
Andelar i intressebolag	663	-	1 085
Uppskjutna skattefordringar	51	2 412	-0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>426 051</b>	<b>257 801</b>	<b>359 759</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	45 510	60 228	79 771
Aktuella skattefordringar	2 801	3 226	3 514
Övriga fordringar	4 449	7 786	11 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 604	6 610	3 832
Likvida medel	28 362	42 903	40 455
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>86 726</b>	<b>120 753</b>	<b>138 574</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>512 777</b>	<b>378 553</b>	<b>498 333</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	26 740	24 597	25 774
Övrigt tillskjutet kapital	189 818	158 055	177 012
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	5 953	-4 920	2 567
<b>Summa eget kapital</b>	<b>222 512</b>	<b>177 733</b>	<b>205 353</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	18 983	13 604	23 883
Uppskjuten skatteskuld	26 940	17 662	26 181
Leasingskulder	9 078	10 900	12 700
Övriga finansiella skulder	126 420	49 180	75 774
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>181 421</b>	<b>91 346</b>	<b>138 538</b>
Leverantörsskulder	25 642	45 141	58 578
Aktuell skatteskuld	2 156	2 822	3 456
Leasingskulder	9 983	5 888	11 199
Upplåning	9 875	5 483	9 875
Övriga skulder	5 299	4 214	13 749
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	55 891	45 926	57 586
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>108 845</b>	<b>109 475</b>	<b>154 443</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>512 777</b>	<b>378 553</b>	<b>498 333</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa
<b>PERIODEN FÖREGÅENDE ÅR</b>				
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>23 598</b>	<b>139 538</b>	<b>-10 654</b>	<b>152 482</b>
Periodens resultat			5 734	5 734
Övrigt totalresultat				-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 734</b>	<b>5 734</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>				
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS2		418		418
Riktad nyemission	1 000	19 000		20 000
Teckningsoptioner (2022/2025)		134		134
Makulerat 1 C-aktie	-0	-1 010		-1 010
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-25		-25
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1 000</b>	<b>18 517</b>	<b>-</b>	<b>19 517</b>
<b>Utgående balans 2022-06-30</b>	<b>24 598</b>	<b>158 055</b>	<b>-4 920</b>	<b>177 733</b>
<b>PERIODEN</b>				
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	<b>25 774</b>	<b>177 012</b>	<b>2 567</b>	<b>205 352</b>
Periodens resultat			3 386	3 386
Övrigt totalresultat				-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 386</b>	<b>3 386</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>				
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS2		-765		-765
Riktad nyemission	967	13 533		14 500
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-164		-164
Teckningsoptioner (2023/2026)		201		201
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>967</b>	<b>12 806</b>	<b>-</b>	<b>13 773</b>
<b>Utgående balans 2023-06-30</b>	<b>26 741</b>	<b>189 818</b>	<b>5 953</b>	<b>222 512</b>

Resultat för perioden januari-juni 2022 uppgick till 5 734 KSEK. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital har ökat med 19 517 KSEK. 19 975 KSEK är hänförligt till den riktade nyemission som genomfördes i samband med förvärv av Livewrapped AB. Inbetalda optionspremier relaterade till teckningsoptioner ökar det egna kapitalet med 134 KSEK. Övrigt tillskjutet kapital ökar med 418 KSEK hänförligt till aktierelaterad ersättning enligt IFRS2. Under andra kvartalet 2022 har makulering av den C-aktie som emitterades i samband med det omvända förvärvet skett.

Resultat för perioden januari-juni 2023 uppgick till 3 386 KSEK. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital ökar med 13 773 KSEK. 14 336 KSEK är hänförligt till den riktade nyemission som genomfördes i samband med förvärv av Locads AB och Madington AB. Inbetalda optionspremier relaterade till teckningsoptioner ökar det egna kapitalet med 201 KSEK. Övrigt tillskjutet kapital minskar med -765 KSEK hänförligt till aktierelaterad ersättning enligt IFRS2. Minskningen är en redovisningsmässig effekt av omvärdering tilläggsköpeskilling AdProfit per 30 juni 2023.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	3 051	6 069	3 652	7 212	18 429
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	5 729	3 602	11 070	6 446	36 871
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-7 159	-3 171	-7 159	-6 262	-27 091
Övrigt	-292	217	286	576	588
Erhållen ränta	219	0	330	36	118
Erlagd ränta	-717	-248	-1 518	-520	-1 540
Betald inkomstskatt	3 030	-5 573	-364	-6 790	-8 976
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 860</b>	<b>895</b>	<b>6 297</b>	<b>699</b>	<b>18 398</b>
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	8 921	-7 714	35 644	-641	-8 562
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	820	2 826	1 652	6 839	9 510
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	3 122	12 613	-33 202	-6 422	1 886
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	-944	3 401	-5 805	11 056	10 010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 779</b>	<b>12 021</b>	<b>4 586</b>	<b>11 531</b>	<b>31 242</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Förvärv av dotterbolag nettolikviditetspåverkan	-8 088	-5 000	-8 088	-5 000	-36 075
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-477	-	-477	-1 108
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-72
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-	0	-	-1 024
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 088</b>	<b>-5 477</b>	<b>-8 088</b>	<b>-5 477</b>	<b>-38 280</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån	-	-	-0	-	17 500
Amortering av lån	31	-1 375	-2 437	-2 750	-5 500
Amortering av leasingkulder	-3 076	-1 776	-6 191	-3 219	-7 230
Nyemission och transaktionskostnader på anskaffat kapital	-164	-25	-164	21 075	20 979
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	201	134	201	134	134
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 007</b>	<b>-3 042</b>	<b>-8 591</b>	<b>15 240</b>	<b>25 883</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 684</b>	<b>3 503</b>	<b>-12 093</b>	<b>21 293</b>	<b>18 845</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>23 678</b>	<b>39 400</b>	<b>40 455</b>	<b>21 610</b>	<b>21 610</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>28 362</b>	<b>42 903</b>	<b>28 362</b>	<b>42 903</b>	<b>40 455</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q2, apr – jun 2023 (jämfört med apr – jun 2022)

Q1-Q2, jan – jun 2023 (jämfört med jan – jun 2022)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	1 840	1 200	3 500	2 280	4 920
Personalkostnader	-3 320	-2 559	-6 339	-4 887	-9 965
Övriga externa kostnader	-1 873	-1 407	-3 275	-2 638	-5 645
Avskrivningar	-	-	-	-	-0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-3 353</b>	<b>-2 765</b>	<b>-6 114</b>	<b>-5 245</b>	<b>-10 690</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	10 540	-	10 540	10 540
Ränteintäkter och liknande intäkter	10	-	24	-	9
Räntekostnader och liknande kostnader	532	-523	-999	-903	-1 593
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 811</b>	<b>7 252</b>	<b>-7 090</b>	<b>4 393</b>	<b>-1 733</b>
Bokslutsdispositioner	2 500	-	7 000	-	16 500
<b>Periodens resultat före skatt</b>	<b>-311</b>	<b>7 252</b>	<b>-90</b>	<b>4 393</b>	<b>14 767</b>
Skatt på periodens resultat	296	607	35	1 167	-969
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-15</b>	<b>7 859</b>	<b>-54</b>	<b>5 560</b>	<b>13 798</b>

\*Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 jun		31 dec
	2023	2022	2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	487 457	328 949	419 351
Andelar i intresseföretag	1 024	-	1 024
Uppskjuten skattefordran	104	2 205	69
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>488 585</b>	<b>331 154</b>	<b>420 444</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	-	600	525
Aktuella skattefordringar	31	31	20
Övriga fordringar	237	344	140
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	345	273	209
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>614</b>	<b>1 247</b>	<b>895</b>
Kassa och bank	1 119	15 185	3 881
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 733</b>	<b>16 433</b>	<b>4 775</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>490 318</b>	<b>347 587</b>	<b>425 219</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	26 740	24 597	25 774
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	338 574	91 506	325 205
Balanserad vinst	-55 841	145 132	-69 840
Periodens resultat	-54	5 560	13 798
Fritt eget kapital	282 679	242 198	269 163
<b>Summa eget kapital</b>	<b>309 420</b>	<b>266 795</b>	<b>294 936</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	126 859	51 770	84 566
<b>Summa avsättningar</b>	<b>126 859</b>	<b>51 770</b>	<b>84 566</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	18 983	13 604	23 883
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>18 983</b>	<b>13 604</b>	<b>23 883</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	701	1 196	640
Skulder till koncernföretag	21 310	7 105	8 500
Övriga skulder	10 441	5 832	10 337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 604	1 286	2 357
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>35 056</b>	<b>15 419</b>	<b>21 834</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>490 318</b>	<b>347 587</b>	<b>425 219</b>

## Noter till den finansiella rapporten

### 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpas årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernen och moderföretaget har tillämpat samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen förutom nedan gällande huvudman- och agentöverväganden i Netric Sales AB.

#### **Övervägande om VO2 är huvudman eller agent vid försäljning av annonstjänster i Netric Sales AB**

När en annan part är delaktig i tillhandahållandet av varor eller tjänster till en kund ska företaget avgöra huruvida dess löfte är ett prestationsåtagande om att själv tillhandahålla specificerade varor och tjänster (dvs. företaget är huvudman) eller om att se till att den andra parten tillhandahåller dessa varor eller tjänster (dvs. företaget är ett ombud). Ett företag är huvudman om det kontrollerar den specificerade varan eller tjänsten innan varan eller tjänsten överförs till kunden.

Netric är verksam inom programmatisk annonshandel där Netric ingår avtal med publicister om att sälja deras annonsytor via en digital annonsplattform SSP (Supply Side Platform) i utbyte mot en viss andel av publicistens annonsintäkter. Från den 1 januari 2023 har Netric inlett ett partnerskap med Index Exchange. Avtalet med Index Exchange sträcker sig över fyra år. VO2 bedömer att Netric i arrangemanget med Index Exchange agerar som agent vilket medför att den andel av intäkten (provision) som Netric erhåller från försäljning av publicists annonsyta redovisas som intäkt. Bedömningen baseras på att Netric inte anses ha huvudansvaret för uppfyllandet av löftet att tillhandahålla annonsyta till annonsköpare och bär därför ingen lagerrisk för osålda annonsytor. Netric tar heller inte kreditrisk i det nya samarbetsavtalet med Index Exchange. I det tidigare arrangemanget, med en annan SSP, bedömde VO2 att Netric agerade huvudman och redovisade hela annonsintäkten som intäkt och kostnaden från publicist som kostnad för såld vara.

### 2. LÅN OCH EGET KAPITAL

I slutet av november 2021 upptog VO2 Cap Holding AB (publ) en förvärvskredit hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M. Lånet uppgår till 22 MSEK, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället var den 28 februari 2022. I början på oktober 2022 upptog VO2 en förvärvskredit hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M. Lånet uppgår till 17,5 MSEK, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället är 28 februari 2023. Som säkerhet för lånen har VO2 Cap Holding AB (publ)s aktier i dotterbolagen ställts som pant. Därutöver finns vissa villkor kopplade till koncernens skuldsättningsgrad.

Antal aktier uppgick till 53 480 871 vid periodens utgång vilket är en ökning med 1 933 333 aktier i jämförelse med 31 december 2022. Två riktade nyemissioner genomfördes i april som del av betalning vid förvärv av Locads AB, 266 666 aktier och Madington AB, 1 666 667 aktier.

### 3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under perioden har, enligt styrelsens bedömning, skett med marknadsmässiga villkor.

Leeads AB har en fordran på ett externt bolag, Hypervalley AB, med närståendekoppling. Fordran uppgår till 1 150 KSEK per 30 juni 2023. Under andra kvartalet har fordran på Hypervalley amorterats med 2 000 KSEK och för fordran på Ocast med 500 KSEK. Ingen fordran kvarstår på Ocast per 30 juni 2023. Hypervalley och Ocast ingick tidigare i Leeads-koncernen då Leeads tidigare huvudägare, William Arthur Trust AB, också är delägare i Hypervalley AB och Ocast. Låneavtal finns och marknadsmässig ränta utgår.

Eric Gisaeus, en av grundarna till VO2 med ett aktieäggande i VO2 om 12,9 procent, arbetar med strategi och affärsutveckling för VO2 genom ett konsultuppdrag. Kostnaden under andra kvartalet uppgår till 60 KSEK och under första halvåret till 120 KSEK. I övrigt har inga väsentliga närståendetransaktioner skett.

### 4. VERKLIGT VÄRDE FINANSIELLA INSTRUMENT

Bolaget har klassificerat finansiella tillgångar och skulder enligt följande kategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringen har genomförts beaktat bolagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar samt egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

Enligt nedan lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelningen av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderats i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Under året har inga omklassificeringar mellan nivå 1, 2 och 3 genomförts.

Koncernen har innehav i onoterade företag och en option med rätt att förvärva (ingen skyldighet) resterande 75 procent i intresseföretaget Zalster AB. Innehavet av 25 procent av andelarna kategoriseras som ett intresseföretag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se not 6 för ytterligare information. Optionen redovisas till verkligt värde via resultaträkningen enligt nivå 3. Övriga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder för villkorade köpeskillningar från rörelseförvärv värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen utifrån nivå 3. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Den 21 april 2023 förvärvade VO2 hundra procent av aktierna i Locads AB. En del av köpeskillningen består av villkorad köpeskillning. Denna tilläggsköpeskillning är rörlig och baseras på Locads EBIT-utveckling under år 2023, 2024, 2025 och 2026. Det belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 17 200 KSEK, odiskonterat belopp, och kommer att erläggas dels med aktier, dels med kontanter.

Den 28 april 2023 förvärvade VO2 hundra procent av aktierna i Madington AB. En del av köpeskillningen består av villkorad köpeskillning. Denna tilläggsköpeskillning är rörlig och baseras på Madingtons intäkts- och EBIT-utveckling under år 2024, 2025 och 2026. Det belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 45 000 KSEK, odiskonterat belopp, och kommer att erläggas dels med aktier, dels med kontanter.

För beskrivning av tilläggsköpeskillning i samband med förvärv under 2021 och 2022 hänvisas till VO2s årsredovisning för 2022.

Det verkliga värdet på villkorad köpeskillingen har uppskattats genom en sannolikhetsviktad modell där olika möjliga intervaller har beaktats och där sannolikhet för respektive utfall har bedömts. Det verkliga värdet motsvaras av det sannolikhetsviktade genomsnittet av de möjliga utfallen, diskonterat med en diskonteringsränta om 5,19% per 2023-06-30. Diskonteringsränta per 2022-12-31 uppgick till 4,79%. Diskonteringsräntan har baserats på en riskfri ränta med ett påslag, riskpremie, för den företagsspecifika risken (kreditrisk). Villkorade köpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3. Under kvartalet uppgick omvärdering tilläggsköpeskillning AdProfit AB till 7 159 KSEK. Se även not 5. Redovisad skuld uppgår per 2023-06-30 till 126 859 KSEK, diskonterat belopp, varav 126 420 KSEK är långfristig skuld och 439 KSEK kortfristig skuld.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillingsskulden för Livewrapped AB med -641/+661, Borg Owilli AB med -691/+712, Locads AB med -419/+438 och Madington AB med -1 135/+1 184.

Den primära värderingsteknik som VO2 använder för att uppskatta verkligt värde för onoterade egetkapital-instrument i Nivå 3 baseras på den senaste transaktionen för det specifika företaget om en transaktion har skett nyligen. Om det har skett väsentliga förändringar i förutsättningarna mellan transaktionsdagen och balansdagen som, enligt VO2s bedömning, skulle kunna ha en betydande påverkan på verkligt värde justeras det redovisade värdet för att återspegla dessa förändringar.

Följande tabell visar förändringar för villkorade köpeskillningar och investeringar i onoterade företag, som ensamt är de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i nivå 3.

<b>KSEK</b>	<b>Investeringar i onoterade företag</b>	<b>Villkorad köpeskillning</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2023</b>	<b>10</b>	<b>-83 355</b>
Förvärv av rörelse	0	-50 903
Räntekostnader (diskontering)	0	239
Utbetald tilläggsköpeskillning	0	0
Omvärdering tilläggsköpeskillning	0	7 159
<b>Utgående balans 30 juni 2023</b>	<b>10</b>	<b>-126 859</b>

## 5. RÖRELSEFÖRVÄRV

VO2s förvärvsstrategi inriktas på förvärv av kvalitativa lönsamma bolag med underliggande tillväxt och stabila kassaflöden. Förvärven avses att finansieras genom, eller genom en kombination av, aktier, kontanter och lån såsom obligationer och/eller banklån.

Koncernen har idag en etablerad position på den nordiska digitala mediemarknaden och har genomfört följande tillskott och förvärv:

<b>Tillskott och förvärv</b>	<b>Tidpunkt</b>
Leeads Partners i Link AB (inklusive dotterbolaget Leeads AB)	23 januari 2021
Netric Sales AB	18 februari 2021
VO2 Cap Holding AB (tidigare Curando Nordic AB) omvänt förvärv	26 augusti 2021
AdProfit AB	26 november 2021
Livewrapped AB	21 april 2022
Borg Owilli AB	7 oktober 2022
Locads AB	21 april 2023
Madington AB	28 april 2023

Förvärv under året samt tidigare förvärv som påverkas under året redovisas nedan.

För mer information om tidigare års tillskott och förvärv hänvisas till VO2s årsredovisning för 2022.



**Förvärv under året****Locads AB**

Den 21 april 2023 förvärvade VO2 Cap Holding AB (publ) 100 procent av aktierna i Locads AB. Köpeskillingen uppgick till en fast köpeskillning om 2 000 KSEK som betalades genom en riktad nyemission i VO2 Cap Holding AB (publ) till säljarna av Locads AB. Verkligt värde på de 266 666 stamaktier som utfärdats baseras på aktiekurs 7,50 kr per aktie.

En del av köpeskillingen i förvärvet av Locads AB består av villkorad köpeskillning. Denna tilläggsköpeskillning är rörlig och baseras på Locads EBIT-utveckling under år 2023, 2024, 2025 och 2026. Tilläggsköpeskillning som kommer att erläggas med aktier uppgår till max 11 350 KSEK och med kontanter till max 5 850 KSEK, odiskonterat belopp. Totalt belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 17 200 KSEK, odiskonterat belopp. I och med att de aktier som eventuellt kommer att emitteras som betalning av villkorad köpeskillning är ett variabelt antal aktier så redovisas åtagandet som en finansiell skuld, som värderas till verkligt värde vid varje balansdag. Verkligt värde av villkorad köpeskillning har vid förvärvstidpunkten uppskattats till 13 298 KSEK. För ytterligare beskrivning om tillämpad modell för värdering av villkorade köpeskillningar till verkligt värde se not 4.

Beloppen som redovisats för de identifierade förvärvade tillgångarna och skulderna specificeras i tabellen nedan.

<b>KSEK</b>	<b>Locads</b>
Nyttjanderätter	2 189
Uppskjuten skatt	114
Omsättningstillgångar	1 063
Likvida medel	25
Leasingskulder	-2 092
Förutbetalad kostnad	-98
Kortfristiga skulder	-1 615
<b>Totalt identifierbara nettotillgångar</b>	<b>-413</b>
Goodwill	15 711
<b>Totalt</b>	<b>15 298</b>
<i>Regleras genom:</i>	
Likvida medel	0
Riktad nyemission	2 000
Villkorad köpeskillning	13 298
<b>Total ersättning överförd</b>	<b>15 298</b>
<i>Kassautflöde netto vid förvärv:</i>	
Likvida medel	0
Tillkommer: förvärvade likvida medel	25
<b>Kassaflöde netto vid förvärv:</b>	<b>25</b>

Övertagna likvida medel uppgick till 25 KSEK. Goodwill om 15 711 KSEK uppkommen från förvärvet består av förväntade synergier och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara immateriella tillgångar. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Det potentiella odiskonterade beloppet av alla framtida betalningar som koncernen kan komma att behöva göra i tilläggsköpeskillning är mellan 0 och 17 200 KSEK. Förvärvsrelaterade utgifter (inkluderat i övriga externa kostnader) uppgår till 105 KSEK. Locads AB bidrog under perioden 21 april till 30 juni 2023 med 402 KSEK i intäkter. Om förvärvet av Locads AB hade skett på den första dagen av räkenskapsåret, skulle koncernens intäkter under januari-juni 2023 varit 966 KSEK högre och koncernens resultat varit 552 KSEK lägre.

## Madington AB

Den 28 april 2023 förvärvade VO2 Cap Holding AB (publ) 100 procent av aktierna i Madington AB. Köpeskillingen för Madington AB uppgick till en fast köpeskilling om 20 000 KSEK (netto efter förvärvad kassa) varav 7 500 KSEK består av kontanta medel och 12 500 KSEK genom en riktad nyemission i VO2 Cap Holding AB (publ) till säljarna av Madington AB. Verkligt värde på de 1 666 667 stamaktier som utfärdats som en del av köpeskillingen baseras på aktiekurs 7,50 kr per aktie.

En del av köpeskillingen i förvärvet består av villkorad köpeskilling. Denna tilläggsköpeskilling är rörlig och baseras på Madington ABs EBIT- och omsättningsutveckling under år 2024, 2025 och 2026. Tilläggsköpeskilling som kommer att erläggas med aktier uppgår till max 22 500 KSEK och med kontanter till max 22 500 KSEK, odiskonterat belopp. Totalt belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 45 000 KSEK, odiskonterat belopp. I och med att de aktier som eventuellt kommer att emitteras som betalning av villkorad köpeskilling är ett variabelt antal aktier så redovisas åtagandet som en finansiell skuld, som värderas till verkligt värde vid varje balansdag. Verkligt värde av villkorad köpeskilling har vid förvärvstidpunkten uppskattats till 37 604 KSEK. För ytterligare beskrivning om tillämplig modell för värdering av villkorade köpeskillingar till verkligt värde se not 4.

Beloppen som redovisats för de identifierade förvärvade tillgångarna och skulderna specificeras i tabellen nedan.

KSEK	Madington
Varumärke	3 562
Kundrelationer	4 659
Teknologi	3 216
Nyttjanderätter	479
Uppskjuten skatt	21
Materiella anläggningstillgångar	74
Omsättningstillgångar	1 769
Likvida medel	1 870
Leasingskulder	-435
Förutbetalad kostnad	-44
Uppskjuten skatteskuld	-2 356
Kortfristiga skulder	-1 553
<b>Totalt identifierbara nettotillgångar</b>	<b>11 261</b>
Goodwill	48 588
<b>Totalt</b>	<b>59 849</b>
<i>Regleras genom:</i>	
Likvida medel	9 745
Riktad nyemission	12 500
Villkorad köpeskilling	37 604
<b>Total ersättning överförd</b>	<b>59 849</b>
<i>Kassautflöde netto vid förvärv:</i>	
Likvida medel	9 745
Avgår: förvärvade likvida medel	-1 870
<b>Kassaflöde netto vid förvärv:</b>	<b>7 875</b>

Övertagna likvida medel uppgick till 1 870 KSEK. Goodwill om 48 588 KSEK uppkommen från förvärvet består av förväntade synergier och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara immateriella tillgångar. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade utgifter (inkluderat i övriga externa kostnader) uppgår till 133 KSEK. Madington AB bidrog under perioden 28 april till 30 juni 2023 med 1 886 KSEK i intäkter. Om förvärvet av Madington AB hade skett på den första dagen av räkenskapsåret, skulle koncernens intäkter under januari-juni 2023 varit 3 026 KSEK högre och koncernens resultat varit 450 KSEK lägre.

## Förvärv föregående år som påverkas under året

### AdProfit AB

Den 26 november 2021 förvärvade VO2 Cap Holding AB (publ) 100 procent av aktierna i AdProfit AB. En del av köpeskillingen var rörlig tilläggsköpeskillning. Den sista rörliga tilläggsköpeskillingen (earn-out2) baseras på EBITDA-resultat för perioden 1 juli 2022 till 30 juni 2023. Då bolaget inte nått målnivån omvärderas avsättning tilläggsköpeskillning per 30 juni 2023 med 7 159 KSEK. Justeringen redovisas som en övrig rörelseintäkt i koncernens resultaträkning och minskar finansiella skulder. Ledningens bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av goodwillvärdet.

## 6. INTRESSEFÖRETAG

VO2 har en option med rätt att förvärva (ingen skyldighet) resterande 75 procent inom 30 månader för 45 MSEK, baserat på en bolagsvärdering om 60 MSEK. Optionen bedöms inte vara substantiell beaktat att Zalster behöver öka betydligt i värde för att optionen ska vara ekonomisk fördelaktig att utnyttja. Innehavet av 25 procent av andelarna kategoriseras som ett intresseföretag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Optionen är en finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Per 2023-06-30 uppskattas verkligt värde av optionen till ett ej betydande belopp och har därför inte redovisats.

Förvärv	Andel	Tidpunkt
Zalster AB	25,0%	14 september 2022

## 7. UPPDELNING AV INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Koncernens intäkter består av försäljning av annonstjänster, tillhandahållande av teknik kopplat digital annonsförsäljning och produktion/distribution av innehåll s k agency/contentbyrå. Intäkter från försäljning av annonstjänster och agency redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av tjänsten jämnt under avtalsperioden förutom intäkter från försäljning av AdTech som redovisas vid den tidpunkt annonsytan annonseras via plattformen. Nedan fördelas Koncernens intäkter under perioden utifrån betydande intäktsströmmar.

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
<i>Typ av tjänst</i>					
Display	39 101	90 716	77 084	167 473	351 514
(D)OOH	25 034	19 072	42 410	32 598	84 643
Agency	22 445	-	44 068	-	24 461
AdTech	5 161	1 620	7 787	1 620	6 100
<b>Summa</b>	<b>91 741</b>	<b>111 408</b>	<b>171 348</b>	<b>201 692</b>	<b>466 717</b>

### Display

Display omfattar försäljning av annonsytor på hemsidor och andra kanaler online. I vissa avtal lovar VO2 kunder att generera ett minimum antal visningar av kundens annons/kampanj under en i avtalet angiven period. Transaktionspriset justeras i det fall minimum antal visningar inte uppnås och är därför till sin karaktär rörligt. Historiska data används för att uppskatta den förväntade ersättningen och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår. Historiskt har VO2 endast i undantagsfall inte nått upp till minimum antal visningar varför transaktionspriset normalt fastställs till den maximala ersättningen i avtalet. Intäkter från försäljning av annonstjänster inom intäktsströmmen Display redovisas linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av annonstjänsten jämnt under avtalsperioden.

Från den 1 januari 2023 har Netric inlett ett partnerskap med Index Exchange, en världsledande teknikleverantör inom programmatisk annonserhandel. Netric har ingått ett fyraårigt strategiskt partnerskap där Netric exklusivt representerar Index Exchanges SSP (Supply Side Platform) på åtta marknader i Norden och Baltikum. I samarbetet

med Index Exchange agerar Netric som agent vilket innebär att den andel av intäkten (provision) som Netric erhåller från försäljning av publicists annonser redovisas som intäkt. I samarbetet med en annan SSP-leverantör som avslutades vid årsskiftet, agerade Netric huvudman och redovisade hela annonsintäkten som intäkt och kostnaden från publicisten som kostnad för såld vara. Att redovisa andel av intäkt (provision) som intäkt för med sig att redovisade intäkter blir väsentligt lägre.

#### **(D)OOH**

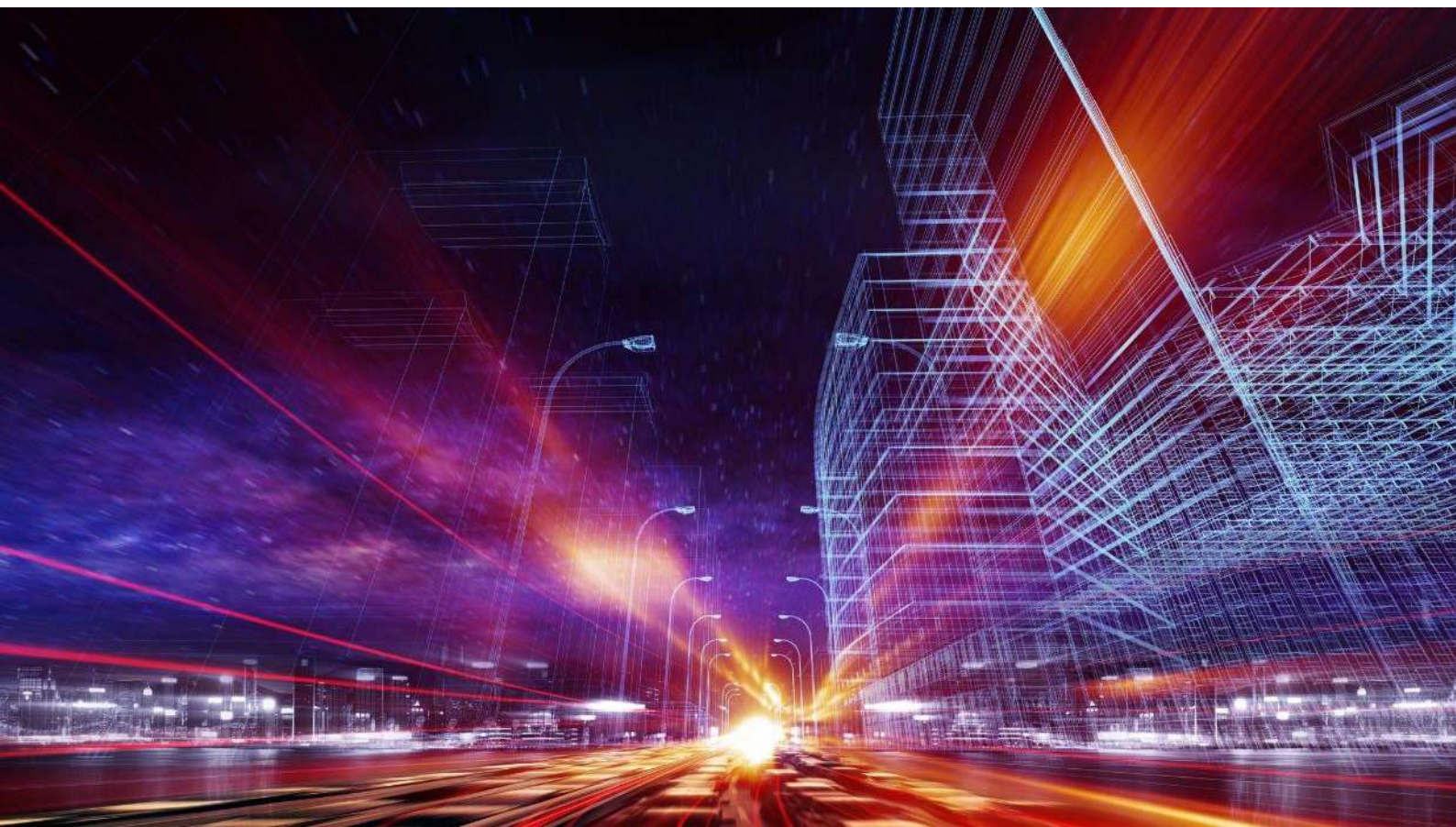
(D)OOH omfattar försäljning av annonsytor på fysiska platser utanför hemmet i analog form, print (OOH, Out Of Home), och i digital form/skärmar (DOOH, Digital Out Of Home). VO2 lovar kunder att visa kundernas annonser/kampanjer på annonsytor på digitala skärmar och fysiska platser utanför hemmet under en i avtalet angiven period. Intäkter från försäljning av annonstjänster inom intäcksströmmen (D)OOH redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av annonstjänsten jämnt under avtalsperioden.

#### **AdTech**

VO2s dotterbolag Livewrapped AB har utvecklat en plattform som möjliggör programmatisk handel av digitala annonser, så kallad "Header Bidding". VO2 erbjuder publicister att sälja digitala annonsytor på plattformen och redovisar intäkter från intäktströmmen vid den tidpunkt publicisten väljer att annonsera en annonsyta via plattformen. Transaktionspriset är rörligt och baserat på antalet annonsytor publicisten väljer att annonsera under en månad. Vid utgången av varje månad är transaktionspriset bestämt för de annonsytor som annonserat innevarande månad. Madington AB erbjuder en tekniklösning som automatiserar annonsmaterialhantering som en abonnemangstjänst i kombination med erbjudna tilläggstjänster. Priset på abonnemangstjänsten består av en fast del och en rörlig del som baseras på antal gånger en annons visas samt rörligt och fast pris för tilläggstjänster.

#### **Agency**

Agency omfattar försäljning av content marketing och distribution av marknadsföring. Intäkter från försäljning av agency redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av tjänsten jämnt under avtalsperioden.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm den 28 juli 2023**

**Styrelsen och VD, VO2 Cap Holding AB (publ)**

Douglas Roos, styrelseordförande

Eva Strand, styrelseledamot

Nike Carlstoft, styrelseledamot

Patrik Sandberg, styrelseledamot

Ulrika Saxon, styrelseledamot

Bodil Ericsson Torp, VD

## REVISORNS GRANSKNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## FRÅGOR GÄLLANDE DELÅRSRAPPORT BESVARAS AV

**Bodil Ericsson Torp, VD**

bodil.ericsson.torp@vo2cap.se

+46 (0)76-610 20 20

**Douglas Roos, styrelseordförande**

douglas.roos@vo2cap.se

+46 (0)70-735 21 25

## FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022

10 februari 2023

Årsredovisning 2022

21 april 2023

Delårsrapport Q1 2023

5 maj 2023

Årsstämma 2023

25 maj 2023

**Delårsrapport Q2 2023**

**28 juli 2023**

Delårsrapport Q3 2023

27 oktober 2023

Bokslutskommuniké 2023

9 februari 2024

*Denna information är sådan information som VO2 Cap Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 28 juli 2023.*



Bodil Ericsson Torp, VD  
Douglas Roos, styrelseordförande