

# DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2023

**VO2**

# INNEHÅLL

Perioden i korthet	3
VD har ordet	6
Om oss	8
Intäktssynergipussel	12
Koncernen	15
Finansiell utveckling	15
Moderbolaget	20
Finansiell utveckling	20
Tilläggsupplysningar	21
Nyckeltal och definitioner	24
Rapporter över resultat och finansiell ställning	25
Noter till den finansiella rapporten	31

# PERIODEN I KORTHET

## Q3

jul-sep 2023  
(jämfört med jul-sep 2022)

### KVARTALET I KORTHET

- Intäkter\* uppgick till 74 768 (108 907) KSEK, -31,3%
- EBITDA uppgick till 17 685 (7 648) KSEK
- Justerad EBITDA\*\* uppgick till 3 594 (n/a) KSEK
- EBIT uppgick till 2 780 (3 834) KSEK
- EBITDA-marginal till 23,7% (7,0%)
- Justerad EBITDA\*\*-marginal 4,8% (n/a)
- EBIT-marginal uppgick till 3,7% (3,5%)
- Periodens resultat uppgick till 2 598 (1 947) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4 473 (7 753) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -1 103 (3 956) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,05 (0,04) kr

\*Intäkter påverkas av omställningen av dotterbolaget Netrics affärsmodell där Netric från 1 januari 2023 redovisar sin provision av annonsintäkten jämfört med det tidigare samarbetet då Netric redovisade hela annonsintäkten. Se även not 1. Exklusive Netric ökar intäkter i Q3 med 14 195 KSEK +23,8% varav justerad organisk tillväxt uppgick till -1 986 KSEK -3,3% och förvärvad tillväxt till 16 181 KSEK +14,9%. Exklusive Netric ökar intäkter i Q1-Q3 med 78 476 KSEK +49,0% varav justerad organisk tillväxt uppgick till +12 672 KSEK +7,9% och förvärvad tillväxt till 65 804 KSEK +21,2%.

\*\*EBITDA är justerad för omvärdering av tilläggsköpeskillning.

## Q1-Q3

jan-sep 2023  
(jämfört med jan-sep 2022)

### DELÅRET I KORTHET

- Intäkter\* uppgick 246 116 (310 599) KSEK, -20,8%
- EBITDA uppgick till 32 408 (21 306) KSEK
- Justerad EBITDA\*\* uppgick 11 158 (15 043)
- EBIT uppgick till 6 432 (11 046) KSEK
- EBITDA-marginal till 13,2% (6,9%)
- Justerad EBITDA\*\*-marginal 4,5% (4,8%)
- EBIT-marginal uppgick till 2,6% (3,6%)
- Periodens resultat uppgick till 5 984 (7 681) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9 059 (19 284) KSEK
- Totalt kassaflöde\*\*\* uppgick till -13 196 (25 249) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,11 (0,16) kr

\*\*\*I totalt kassaflöde för delåret ingår amortering förvärvskredit med -7 407 (-4 125) KSEK och likvid företrädesemission med 0 (21 100) KSEK. Se sid 18 för mer information.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- VO2s dotterbolag Livewrapped AB har tecknat avtal med den nordiska koncernen Eniro Group AB (publ), ett av Nordens största annonsnätverk med 9 miljoner besök och 60 miljoner sidvisningar varje månad. Avtalet är ett resultat av Eniros uttalade ambition att öka sina digitala annonsintäkter och Livewrappeds plattform blir nu den dominanta annonsteknologin för Eniros sajter i Sverige, Danmark och Norge.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- VO2-techbolagen Livewrapped och Madington rapporterar fortsatt ökad omsättningstillväxt under tredje kvartalet 2023. Livewrapped ökar med 40% jämfört med samma period 2022 och Madington med 56%. Tillväxten baseras på ökad volym i befintliga kunduppdrag samt intäktssynergier från VO2.
- VO2 Cap Holding AB byter likviditetsgarant till Erik Penser Bank AB. Det nya samarbetet påbörjas den 23 oktober 2023. Fram till övergången kommer Mangold Fondkommission AB fortsatt agera likviditetsgarant åt VO2 Cap Holding AB.
- VO2s dotterbolag Leeads AB tecknar avtal om exklusivt försäljningsuppdrag med Smart City Charger AB. Uppdraget avser försäljning av reklamytor på Smart City Chargers digitala skärmar i anslutning till laddstationer. Avtalets värde beräknas uppgå till 50-60 MSEK under en femårsperiod. Leeads har varit aktiv inom marknaden för utomhusreklam (Out Of Home, OOH) sedan 2020 och har sedan dess vuxit inom trafikreklam och DOOH (Digital Out Of Home). Avtalet med Smart City Charger avser försäljning av reklam på digitala skärmar i anslutning till laddstationer samt strategisk rådgivning om ytterligare etablering av skärmar, vilket är i linje med Leeads expansion till nya områden inom DOOH.

**Leeads tecknar exklusivt försäljningsuppdrag med Smart City Charger. Avtalets värde beräknas uppgå till 50-60 MSEK under en femårsperiod.**



## NYCKELTAL

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 2022)

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	74 768	108 907	246 116	310 599	466 717
Försäljningstillväxt	-34 139	38 327	-64 483	123 255	174 879
Försäljningstillväxt i %	-31,3%	54,3%	-20,8%	65,8%	59,9%
Organisk tillväxt	-50 320	29 562	-130 286	68 304	90 477
Organisk tillväxt i %	-46,2%	41,9%	-41,9%	36,5%	31,5%
Justerad organisk tillväxt	-1 986	n/a	12 672	n/a	n/a
Justerad organisk tillväxt i %	-3,3%	n/a	7,9%	n/a	n/a
Förvärvad tillväxt	16 181	8 765	65 804	54 952	84 402
Förvärvad tillväxt i %	14,9%	12,4%	21,2%	29,3%	28,4%
EBITDA	17 685	7 648	32 408	21 306	55 300
Justerad EBITDA	3 594	n/a	11 158	15 043	28 208
EBIT	2 780	3 834	6 432	11 046	18 429
Periodens resultat efter skatt	2 598	1 947	5 984	7 681	13 220
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,05	0,04	0,11	0,16	0,27
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,05	0,04	0,11	0,16	0,27
EBITDA-marginal	23,7%	7,0%	13,2%	6,9%	11,8%
Justerad EBITDA-marginal	4,8%	n/a	4,5%	4,8%	6,0%
EBIT-marginal	3,7%	3,5%	2,6%	3,6%	3,9%
Balansomslutning	487 464	377 132	487 464	377 132	498 333
Soliditet	46,2%	47,7%	46,2%	47,7%	41,2%
Likvida medel	27 259	46 858	27 259	46 858	40 455
Rörelsekapital	-35 888	12 285	-35 888	12 285	-15 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 473	7 753	9 059	19 284	31 242
Totalt kassaflöde för perioden	-1 103	3 956	-13 196	25 249	18 845
Räntebärande nettoskuld	-2 000	-32 774	-2 000	-32 774	-10 348
Skuldsättningsgrad	-0,9%	-18,2%	-0,9%	-18,2%	-5,0%

Se sid 24 för definitioner nyckeltal.

# VD HAR ORDET



Trots en något sval inledning på hösten för medieinvesteringar levererar VO2 ett tredje kvartal med en total tillväxt om drygt 14 MSEK, motsvarande 23,8%, exkluderat Netric som minskar på grund av, som vi tidigare rapporterat om, en strategisk omställning i bolaget.

Under tredje kvartalet har techbolagen Livewrapped och Madington ökat tillväxten med 56% respektive 40%. Imponerande, och enligt plan. När vi förvärvar bolag och erbjuder dem att komma in i VO2-familjen, har vi alltid en synergiplan redo. Bolaget i fråga måste passa in med de övriga dotterbolagen och just vad gäller Livewrapped och Madington, har detta visat sig fungera över förväntan. Båda bolagen har robusta affärsmodeller som, särskilt i en tuffare konjunktur, hjälper publicister och annonsköpare att tjäna mer pengar. Här finns det mycket att hämta.

## TREDJE KVARTALET

Intäkter för tredje kvartalet uppgick till 74,7 MSEK. Det är en minskning med 34,1 MSEK mot föregående år. Tappet härleds till omställningen hos Netric. Tredje kvartalet mäts mot Q3, 2022, då vi hade riksdagsval med ovanligt höga medieinvesteringar samt en bättre konjunktur än i år, d v s vi har höga jämförelsetal.

Trots detta ökar majoriteten av våra dotterbolag sina intäkter och vi fortsätter att se en god tillströmning av nya kunder och viktiga långsiktiga partneravtal.

EBITDA för kvartalet uppgick till 17,6 MSEK (7,6 MSEK) och EBITDA-marginalen till 23,7% (7,0%) där vi återlägger reservation för uteblivna tilläggsköpeskillningar uppgående till 14,0 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet uppgick till 2,7 (3,8) MSEK och EBIT-marginal till 3,7% (3,5%). Vårt rörelseresultat är något lägre i kvartalet jämfört med föregående år då vi fortsätter att lägga grunden för skalning av våra techbolag till nya marknader samt investering i en stark marknadsposition för utomhusreklam (D)OOH med etablering av nya digitala skärmar och nya partnerskap för ökad tillväxt 2024. Som vi tidigare beskrivit, satsar vi mycket på DOOH, digital utomhusreklam.

Detta medieslag står sig starkt, då många medieslag under 2023 tappar i omsättning, tex TV och print, så prognostiseras DOOH med 5% tillväxt under 2024\*.

Vårt kassaflöde är mycket viktigt och vi sätter stort fokus på kostnadskontroll och kundreskontra. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,4 MSEK vilket är drygt 3 MSEK lägre än samma period föregående år. Under kvartalet har vi amorterat förvärvslån med -2,4 MSEK (-1,3 MSEK) vilket gör att totalt kassaflöde uppgår till -1,1 MSEK (3,9 MSEK). Bolaget har fortsatt en mycket god likviditet och vi står väl rustade för kommande förvärv och perioder.

## VIKTEN AV TECHBOLAG I VO2

Våra techbolag **Madington** och **Livewrapped** har bevisat bra affärsmodeller och växer starkt även i motvind på marknaden. Bolagen gjorde en gemensam insats på **DMEXCO i Köln** och fick kontakt med flera intressanta, potentiella kunder för internationell skalning. Vi befäster vår position på den nordiska techmarknaden och steget vidare ut i Europa ligger nu i närtid. Jag ser en god bas för ökad tillväxt 2024. Båda bolagen har haft en stark tillväxt sedan deras inträde i VO2-familjen och skalbara techbolag med hög marginal och lönsamhet är av extra intresse vid framtida förvärv.

## POTENTIELLA FÖRVÄRV

Förvärvsagendan har alltid hög prioritet i VO2 och vi träffar hela tiden kvalitativa, lönsamma medie- och techbolag som bevisat sin affärsmodell. De ska även passa in i VO2-familjen, vilket innebär att vi har identifierat de entreprenörledda bolagens potential för intäkts synergier inom VO2.

Vi avser att fortsätta vår förvärvsresa men är noggranna med vilka bolag som vi köper. I dessa tider stressar vi inte på förvärvsagendan utan det är ytterst viktigt att vi förvärvar rätt bolag till rätt värdering. Timing är som alltid en nyckel till framgång. Vi fortsätter att träffa fantastiska entreprenörer och utvärderar hela tiden bolag med målsättningen att så snart som möjligt utöka VO2-familjen med fler fina medie- och techbolag.

## MÖJLIGHETER OCH UTHÅLLIGHET

Sammanfattningsvis har det tredje kvartalet 2023 varit en period av anpassning och strategisk analys i

ljuset av utmaningar och möjligheter på marknaden. Trots en osäker omvärld ser jag stora möjligheter i den nordiska mediemarknaden, där VO2 har fokus på de intäktsströmmar som spås tillväxt. Programmatisk handel och digitala annonser för utomhusreklam spås att öka nästa år 2024, enligt senaste rapport från IRM\*.

Vi är inne i fjärde kvartalet som är mediebranschens viktigaste kvartal. Det är nu medieinvesteringarna görs inför jul- och nyårshandel. Jag har stora förhoppningar om att vi avslutar 2023 på ett bra sätt.

Vårt arbete med intäkts- och kostnadssynergier pågår med flera nya initiativ. Under Q1 2024 flyttar tre av våra dotterbolag in på samma adress och det ger en kostnadsbesparing på ca 4 miljoner under 2024.

Vi jobbar ihärdigt för att maximera intäkterna och lönsamheten i varje kvartal. Q4 är naturligtvis extra viktigt! Kvartalen i all ära, men det tål att poängteras att vi är här för att bygga VO2 på lång sikt, både med tillväxt och lönsamhet i fokus.

Vi är lyhörda för våra kunders och partners behov. Innovation och entreprenörskap sitter i vårt DNA och det är en sann styrka i dessa spännande tider. Ett av många tecken på det är **Leads** nya produkt "Leads Data Audience". Annonssköpare erbjuds en helt ny möjlighet till ökad träffsäkerhet i sina kampanjer med hjälp av förstapartsdata. Databerikade kampanjer lägger grunden till ett högre ROI och ökad kundnöjdhet. Det är nyligen lanserat och vi ser en stor intäktspotential, inte bara för Leads i detta erbjudande, utan för flera av VO2-bolagen. Det kommer jag med säkerhet att återkomma till som en viktig intäkts synergier!

Vi gläds också över att **Borg Owili** vunnit Guldörat för den nyskapande dramapodden "Kampen om gården".

Vi brinner för media, marknadsföring och tech. 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>

\*Källa: IRM (Institutet för Reklam och Mediestatistik), Reklam- och medieprognos 2023-2024 <https://www.irm-media.se/>



# 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 annonspengar går genom ett stort antal tech-bolags tjänster innan de 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 är en 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 intäkts-synergipussel vi nu lägger. I kombination med att vi arbetar mycket aktivt med att skapa organisk tillväxt för våra nuvarande portföljbolag, adderar våra förvärv 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. Bolaget erbjuder annonsörer medielösningar inom Online Display och Native (Display), Out Of Home (OOH) och Digital Out Of Home (DOOH). 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 av världens största teknikleverantörer 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 premiumpublicister och annonsköpare i Sverige och övriga Norden.

AdProfit är ett helägt dotterbolag.

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



## LIVEWRAPPED AB

Livewrapped AB, är ett teknikbolag specialiserat på att skapa integrationer med mellan olika annonsplattformar inom så kallad programmatisk annonsering och Header Bidding. Livewrappeds 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)



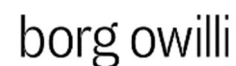
## BORG OWILLI AB

Borg Owilli AB är en 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, Klarna, webbserien "Till vårt försvar" för Saab och nyligen lanserades Hockeyallsvenskans kampanj Visselblåsarna som belyser problematik med hot och hat mot domare.

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

Locads erbjuder digital utomhus reklam på den lokala annonsmarknaden i Sverige. Locads förvärfvas utifrån identifierade intäktssynergier med VO2s dotterbolag Leads.

Locads är ett helägt dotterbolag.

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



## MADINGTON AB

Madington besitter spjutspetskompetens med egenutvecklad teknologi för att producera digitala och rörliga annonser, som exempelvis online video, DOOH och dynamiska banners. Madingtons egenutvecklade plattformar gör det möjligt för kunderna att själva producera, hantera och återanvända annonser på ett snabbare och betydligt mer kostnadseffektivt sätt än vid traditionell manuell produktion. Madingtons kunder består av publicister, mediebyråer, annonsörer och reklambyråer. Madington har främst en stark position på den norska marknaden, med bland annat TV 2 (Norge), Aller Media, Power och Publicis på kundlistan.



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

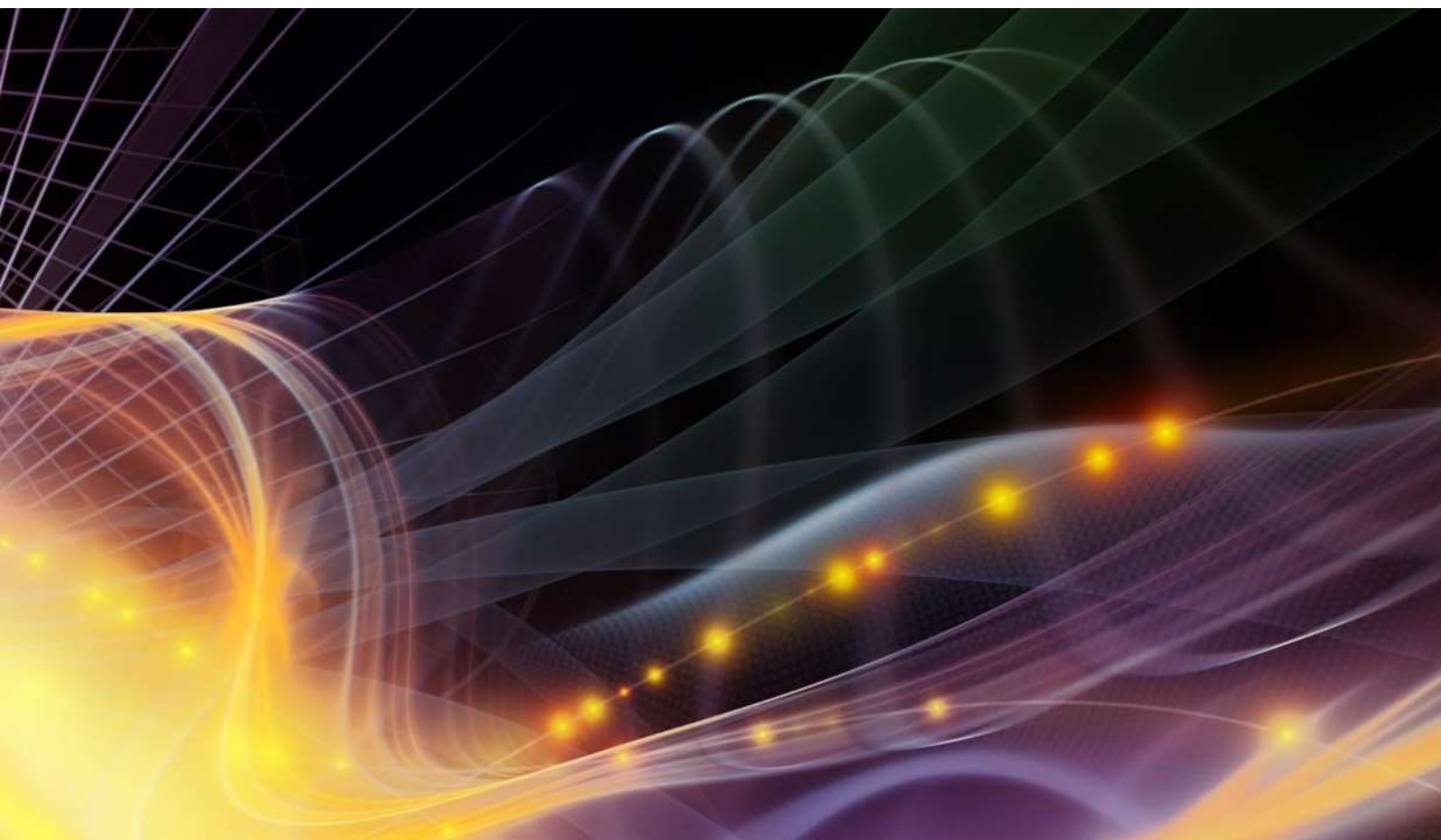
Madington är ett helägt dotterbolag.  
[madington.com](http://madington.com)

## ZALSTER AB

Zalster AB har utvecklat en plattform för optimering, analys och rapportering i sociala medier. Bolaget är ett av Skandinavians 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. Digitala mediekanalet baseras på högteknologiska plattformar 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.

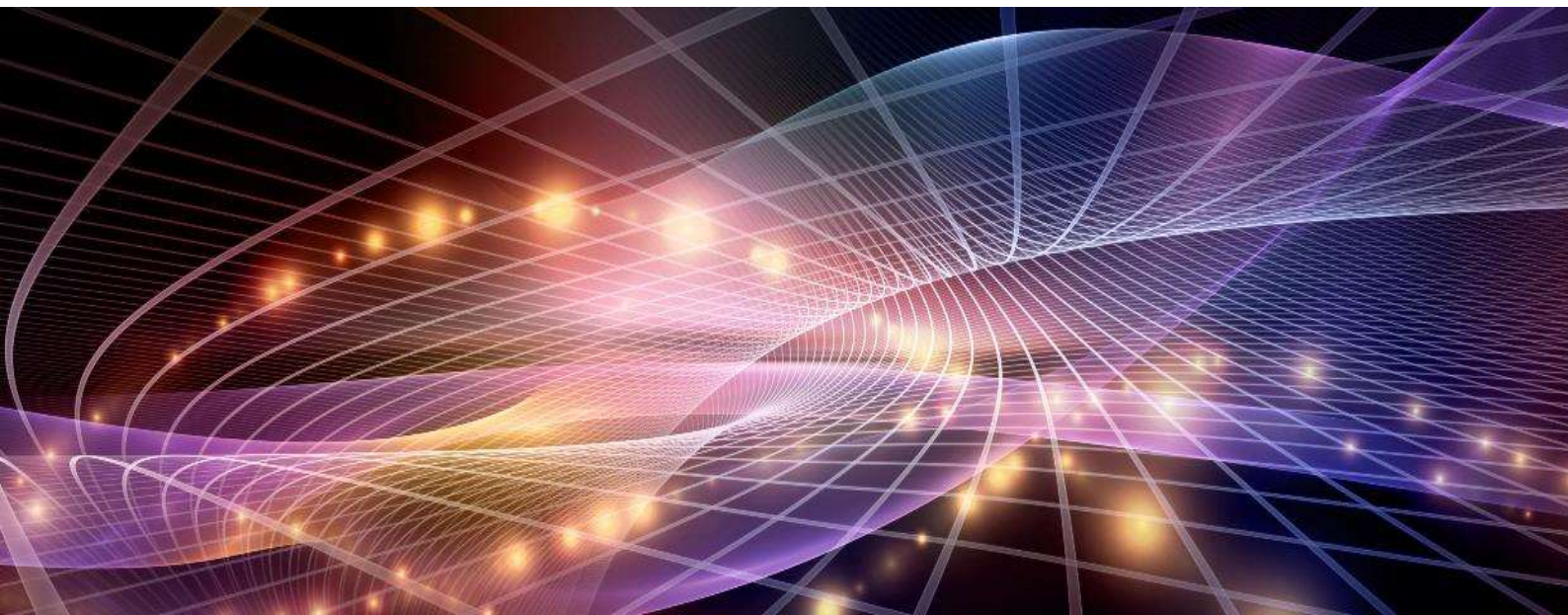
VO2 har ett av marknadens mest erfarna team inom media och entreprenörskap för att identifiera rätt bolag och genomföra förvärv där bolagen tillsammans bygger intäktssynergier. Allt baserat på värdekedjan där VO2 identifierat en stor mängd möjliga målbolag för att bygga en substansiell portfölj av kvalitativa 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.

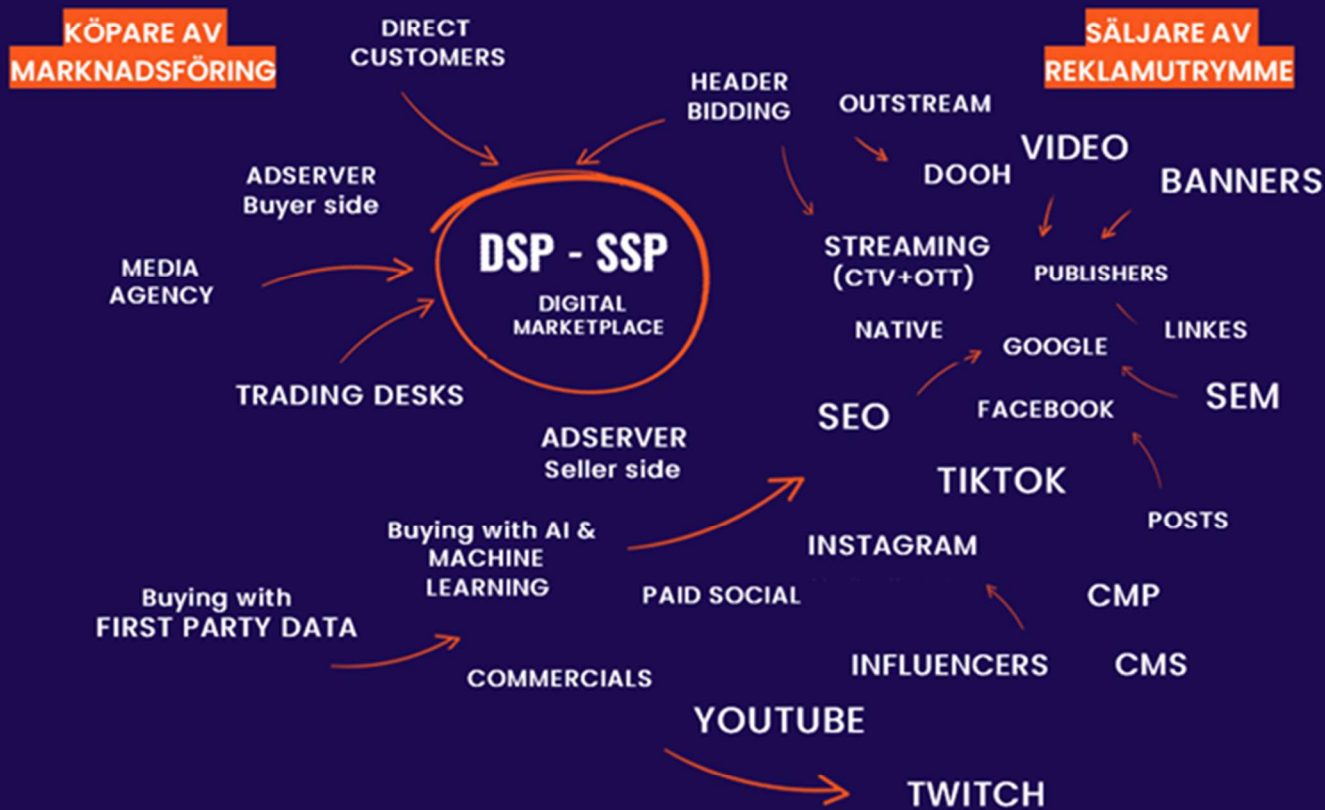
Denna effekt ser vi tydligt för våra portföljbolag. Leeads och AdProfit använder ofta i sin verksamhet säljsidans plattformar för automatiserad försäljning av till digitala annonser, så kallade Sell Side Platforms (SSP:er). Netric, företräder en sådan teknologi så det faller det sig naturligt att och 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.

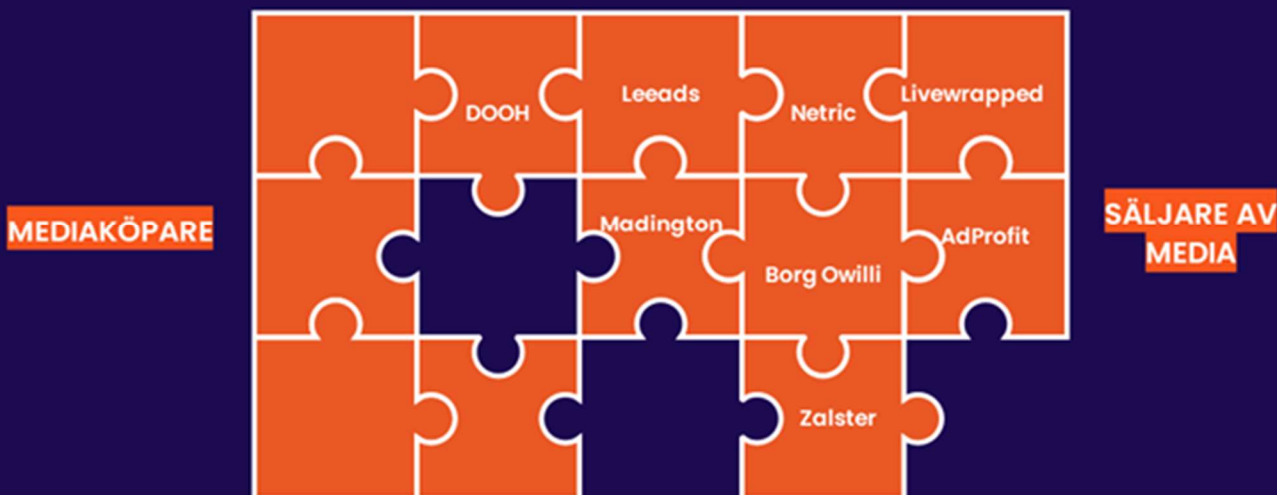
Vi fortsätter att lägga pusselbitarna i vårt intäktssynergipussel.



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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



## Koncernen

### Finansiell utveckling

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 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, AdProfit AB för hela perioden. Livewrapped AB ingår från den 21 april 2022. Borg Owilli AB, Locads AB och Madington AB och finns inte med i jämförelsesiffror för perioden januari - september 2022. Mer information om koncernförhållanden finns i not 5 och 6.

#### INTÄKTER

##### Q3

Intäkter för kvartalet uppgick till 74 768 (108 907) KSEK vilket är en minskning med 34 139 KSEK -31,3%. Exklusive Netric ökar intäkter i Q3 med 14 195 KSEK +23,8% varav justerad organisk tillväxt uppgår till -1 986 KSEK (-3,3%) och förvärvad tillväxt till 16 181 KSEK (14,9%). Intäkterna ökar för AdTech och Agency genom framförallt synergieffekter inom koncernen. (D)OOH minskar jämfört med samma kvartal föregående år, varav minskningen uteslutande härleds till OOH med anledning av annonsintäkter från kampanjer relaterade till riksdagsvalet 2022. DOOH visar tillväxt för tredje kvartalet. Display minskar med anledning av Netrics förändring till agent från tidigare huvudman vilket innebär att den andel av intäkten (provision) som Netric erhåller från försäljning av publicists annonser redovisas som intäkt. Se även not 1 och 7. Dotterbolagen Livewrapped och Madington, vilka ingår i AdTech, ökar sina intäkter med 40% respektive 56% jämfört med Q3 2022.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 14 235 (1 143) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskilling Borg Owilli AB med 13 653 (0) KSEK och Locads AB med 438 (0) KSEK. Se även not 4. Resterande övriga rörelseintäkter är valutakursvinster.

##### Q1-Q3

Intäkter för perioden uppgick till 246 116 (310 599) KSEK vilket är en minskning med 64 483 KSEK -20,8%. Exklusive Netric ökar intäkter med 78 476 KSEK +49,0% varav justerad organisk tillväxt uppgick till +12 672 KSEK +7,9% och förvärvad tillväxt till 65 804 KSEK +21,2%. Intäkterna ökar för AdTech och Agency genom framförallt synergieffekter inom koncernen. (D)OOH ökar med 5,5% och Display minskar med anledning av Netrics förändring till agent från tidigare huvudman. Se även not 1 och 7.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 22 397 (9 528) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskilling under Q2 för AdProfit AB med 7 159 (6 263) KSEK och under Q3 för Borg Owilli AB med 13 653 (0) KSEK och Locads AB med 438 (0) KSEK. Se även not 5. Resterande övriga rörelseintäkter är valutakursvinster.

#### RÖRELSENS INTÄKTER

### Q3

Koncernens totala intäkter uppgick till 74 768 (108 907) KSEK

### Q1-Q3

Koncernens intäkter uppgick till 246 116 (310 599) KSEK



## RÖRELSERESULTAT

### Q3

EBITDA för kvartalet uppgick till 17 685 (7 648) KSEK och EBITDA-marginal till 23,7% (7,0%).

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 3 594 (7 648) och justerad EBITDA-marginal till 4,8% (7,0%).

Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till -14 905 (-3 814) KSEK varav ingår avskrivningar på leasingavtal med -3 053 (-1 569) KSEK, immateriella anläggningstillgångar med -2 757 (-2 232) KSEK och nedskrivning av goodwill med -9 000 (0) 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.

Vid prövning av goodwillvärdet har bedömda framtida kassaflöden justerats vilket resulterat i en nedskrivning av goodwill för Borg Owilli AB med 9 000 (0) KSEK. Efter nedskrivning uppgår goodwill för Borg Owilli till 45 178 KSEK.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 2 780 (3 834) KSEK och EBIT-marginal till 3,7% (3,5%).

Direkta kostnader för sålda tjänster är lägre jämfört med föregående år som ett resultat av att Netric redovisar sin andel av intäkt och ingen kostnad såld vara, istället för som tidigare hela annonsintäkten och kostnaden från publicist som kostnad såld vara. Rörelseresultatet påverkas av Netrics omställningsår, fortsatta investeringar i (D)OOH och den rådande konjunkturen som påverkar marknadsinvesteringar i medie- och annonsmarknaden.

I september har Netric, Livewrapped och Madington ställt ut på en av de största globala mässorna inom tech och digital marknadsföring, DMEXCO, i Köln, som ett led i bolagens internationella expansion. Kostnader för mässan ingår i rörelseresultat. Övriga externa kostnader är i linje med plan.

Vi arbetar kontinuerligt med intäkts- och kostnadssynergier inom koncernen. Under Q1 2024 kommer tre av koncernens dotterbolag att flytta in på samma adress vilket ger en kostnadsbesparing på cirka 4 MSEK under år 2024.





**Q1-Q3**

EBITDA för perioden uppgick till 32 408 (21 306) KSEK och EBITDA-marginal till 13,2% (6,9%).

Justerad EBITDA för perioden uppgick till 11 158 (15 043) och justerad EBITDA-marginal till 4,5% (4,8%).

Avskrivningar under perioden uppgick till -25 975 (-10 260) KSEK varav ingår avskrivningar på leasingavtal med -8 768 (-4 654) KSEK, immateriella tillgångar med -7 928 (-5 570) KSEK och nedskrivning goodwill med -9 000 (0) 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. Vid prövning av goodwillvärdet har bedömda framtida kassaflöden justerats vilket resulterat i en nedskrivning av goodwill för Borg Owilli AB med 9 000 (0) KSEK. Efter nedskrivning uppgår goodwill för Borg Owilli till 45 178 KSEK.

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till 6 432 (11 046) KSEK och EBIT-marginal till 2,6% (3,6%).

Direkta kostnader för sålda tjänster är lägre jämfört med föregående år som ett resultat av att Netric redovisar sin andel av intäkt och ingen kostnad såld vara, istället för som tidigare hela intäkten och kostnaden från publicist som kostnad såld vara. Rörelseresultatet påverkas av Netrics omställningsår, fortsatta investeringar i (D)OOH och den rådande konjunkturen som påverkar marknadsinvesteringar i medie- och annonsmarknaden.

I september har Netric, Livewrapped och Madington ställt ut på en av de största globala mässorna inom tech och digital marknadsföring, DMEXCO, i Köln, som ett led i bolagens internationella expansion. Kostnader för mässan ingår i rörelseresultat. Övriga externa kostnader är i linje med plan.

Vi arbetar kontinuerligt med intäkts- och kostnadssynergier inom koncernen. Under Q1 2024 kommer tre av koncernens dotterbolag att flytta in på samma adress vilket ger en kostnadsbesparing på cirka 4 MSEK under år 2024.

**SKATT****Q3**

Kvartalets inkomstskatt uppgick till 404 (-1 152) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -18,4% (37,2%). Skillnaden mellan effektiv skattesats och nominell skattesats om 20,6% beror främst på omvärdering av tilläggsköpeskilling med 14 091 KSEK samt nedskrivning av goodwill -9 000 KSEK. Ingen uppskjuten skattefordran har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skattekostnad belastat resultatet.

**Q1-Q3**

Periodens inkomstskatt uppgick till 950 (-1 711) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -18,9% (-18,2%). Skillnaden mellan effektiv skattesats och nominell skattesats om 20,6% beror främst på omvärdering av tilläggsköpeskilling med 21 250 KSEK samt nedskrivning av goodwill -9 000 KSEK. Ingen uppskjuten skattefordran har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skattekostnad belastat resultatet.

## RESULTAT

### Q3

Kvartalets resultat uppgick till 2 598 (1 947) KSEK.

Resultat per aktie för tredje kvartalet före utspädning uppgick till 0,05 (0,04) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,05 (0,04) kronor.

### Q1-Q3

Periodens resultat uppgick till 5 984 (7 681) KSEK.

Resultat per aktie för perioden före utspädning uppgick till 0,11 (0,16) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,11 (0,16) kronor.

## LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

### Q3

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 3 880 (5 759) KSEK och kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital uppgick till 4 473 (7 753) KSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -113 (-1 270) KSEK vilket är investering i materiella tillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -5 463 (-2 528) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -2 469 (-1 375) KSEK och amortering av leasingskulder med -2 994 (-1 153) KSEK.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -1 103 (3 956) KSEK.

### Q1-Q3

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 10 177 (6 457) KSEK och kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till 9 059 (19 284) KSEK. Kundfordringar och leverantörsskulder är lägre jämfört med föregående period som ett resultat av Netrics omställning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8 202 (-6 747) KSEK varav -8 088 KSEK 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 -14 054 (12 712) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -7 407 (-4 125) KSEK, återbetalning lånefordran 2 500 KSEK (se även not 3), amortering av leasingskulder med -9 185 (-4 372) 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 -13 196 (25 249) KSEK. Koncernens checkräkningskredit på 13 000 KSEK var outnyttjad per 30 september 2023. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 27 259 (46 858) KSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2022.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 225 109 (205 353) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 487 464 (498 333) KSEK. Soliditeten uppgick till 46,2% (41,2%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till -2 000 (-10 348) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till -0,9% (-5,0%).



## Moderbolaget

### Finansiell utveckling

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 2022)

#### INTÄKTER

##### Q3

Övriga intäkter för kvartalet uppgick till 1 930 (1 260) KSEK vilket är intäkter från dotterbolag.

##### Q1-Q3

Intäkter för perioden uppgick till 5 430 (3 540) KSEK vilket är intäkter från dotterbolag.

#### RÖRELSERESULTAT

##### Q3

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -2 232 (-2 172) KSEK. Bolagets kostnader är i linje med plan och avser koncerngemensamma funktioner.

##### Q1-Q3

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till -8 346 (-7 417) KSEK. Bolagets kostnader är i linje med plan och avser koncerngemensamma funktioner.

#### SKATT

##### Q3

Moderbolagets skatt uppgick till -95 (0) KSEK.

##### Q1-Q3

Moderbolagets skatt uppgick till -59 (1 656) KSEK.

#### RESULTAT

##### Q3

Kvartalets resultat uppgick till 647 (-2 406) KSEK varav ingår koncernbidrag med 3 750 (0) KSEK.

##### Q1-Q3

Periodens resultat uppgick till 593 (3 154) KSEK varav ingår koncernbidrag med 10 750 (0) KSEK.

#### RÖRELSENS INTÄKTER

## Q3

Intäkter för kvartalet uppgick till 1 930 (1 260) KSEK

## Q1-Q3

Intäkter för perioden uppgick till 5 430 (3 540) KSEK



## Tilläggsupplysningar

### MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-september 2023 (jämfört med januari-september 2022) uppgick till 104 (45).

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

#### INFLATION

Konsumentprisinflationen (KPIF) uppgick till 6,0 procent i september vilket är en minskning från 6,1 procent i juni. Konjunkturinstitutet förutspår i konjunkturbarometern från september 2023 att lågkonjunkturen fördjupas under 2024 och att BNP-tillväxten stannar på 1,0 procent för helåret. De förutspår att Riksbanken inleder räntesänkningar under andra halvan av 2024. I en lågkonjunktur kan tillväxttakten i VO2s dotterbolag komma att avta.

#### HÖJDA RÄNTOR

Riksbanken har sedan april 2022 höjt styrräntan från 0 till 4,0 (september 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 kan 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 reklam- och medieprognos\*. Även andra säsongsvariationer i medieköp på marknaden påverkar som till exempel större sportevenemang och riksdagsval.

\*Källa: IRM (Institutet för Reklam och Mediestatistik), Reklam- och medieprognos 2023-2024  
<https://www.irm-media.se/>



## AKTIEN

Den 30 september 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	Q3		Q1-Q3		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	53 480 871	49 194 596	52 652 055	48 381 410	49 675 821

## TECKNINGSOPTIONER

**Program (2022/2025)** - 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 årsstämma 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.

**Program (2023/2026)** - 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 september 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	Antal TO*
Douglas Roos	Ordförande	aug 2021	8 839 193	16,5%	24 Media Network AB, TMD Sverige AB	-
Eva Strand	Ledamot	aug 2021	100 000	0,2%	Selene Management AB	31 000
Nike Carlstoft	Ledamot	aug 2021	10 000	0,0%		31 000
Patrik Sandberg	Ledamot	aug 2021	4 056 138	7,6%	24 Media Network AB	-
Ulrika Saxon	Ledamot	maj 2023	-	-		6 000
Bodil Ericsson Torp	VD	nov 2021	1 263 158	2,4%	Toplutor AB	550 000
<b>Total</b>			<b>14 268 489</b>	<b>26,7%</b>		<b>618 000</b>

\*Teckningsoptioner

## 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 tilläggsköpeskillning
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 (provision) av annonsintäkten 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

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 2022)

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	74 768	108 907	246 116	310 599	466 717
Övriga rörelseintäkter	14 235	1 143	22 397	9 528	30 910
Aktiverat arbete för egen räkning	-	190	-	667	924
Direkta kostnader för sålda tjänster	-42 914	-83 116	-139 890	-239 260	-348 858
Personalkostnader	-21 483	-13 516	-73 323	-43 839	-70 489
Övriga externa kostnader	-6 605	-5 031	-21 195	-13 621	-20 722
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-14 905	-3 814	-25 975	-10 260	-36 871
Övriga rörelsekostnader	-210	-929	-1 172	-2 769	-3 242
Resultat från andelar i intressebolag	-106	-	-527	-	61
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2 780</b>	<b>3 834</b>	<b>6 432</b>	<b>11 046</b>	<b>18 429</b>
Finansiella intäkter	139	-	472	36	118
Finansiella kostnader	-725	-734	-1 870	-1 689	-2 110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 194</b>	<b>3 100</b>	<b>5 034</b>	<b>9 392</b>	<b>16 437</b>
Inkomstskatt	404	-1 152	950	-1 711	-3 217
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 598</b>	<b>1 947</b>	<b>5 984</b>	<b>7 681</b>	<b>13 220</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 598</b>	<b>1 947</b>	<b>5 984</b>	<b>7 681</b>	<b>13 220</b>
<i>Resultat per aktie, SEK</i>					
Resultat per aktie före utspädning	0,05	0,04	0,11	0,16	0,27
Resultat per aktie efter utspädning	0,05	0,04	0,11	0,16	0,27
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	2 598	1 947	5 984	7 681	13 220
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	2 598	1 947	5 984	7 681	13 220
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	257 576	153 099	202 277
Övriga immateriella tillgångar	133 550	81 898	130 041
Materiella anläggningstillgångar	541	96	633
Nyttjanderätter	18 554	15 979	25 513
Finansiella anläggningstillgångar	210	710	210
Andelar i intressebolag	557	1 024	1 085
Uppskjutna skattefordringar	64	2 991	-0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>411 053</b>	<b>255 796</b>	<b>359 759</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	37 785	59 013	79 771
Aktuella skattefordringar	2 845	3 117	3 514
Övriga fordringar	2 645	6 907	11 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 877	5 440	3 832
Likvida medel	27 259	46 858	40 455
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>76 411</b>	<b>121 336</b>	<b>138 574</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>487 464</b>	<b>377 132</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	158 352	177 012
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	8 551	-2 972	2 567
<b>Summa eget kapital</b>	<b>225 109</b>	<b>179 977</b>	<b>205 353</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	16 534	12 234	23 883
Uppskjuten skatteskuld	26 344	17 202	26 181
Leasingskulder	7 234	9 487	12 700
Övriga finansiella skulder	99 944	49 180	75 774
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>150 055</b>	<b>88 104</b>	<b>138 538</b>
Leverantörsskulder	25 211	42 725	58 578
Aktuell skatteskuld	2 689	3 119	3 456
Leasingskulder	8 832	5 767	11 199
Upplåning	9 875	5 500	9 875
Övriga skulder	17 391	6 464	13 749
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	48 302	45 476	57 586
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>112 299</b>	<b>109 051</b>	<b>154 443</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>487 464</b>	<b>377 132</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>23 597</b>	<b>139 538</b>	<b>-10 654</b>	<b>152 482</b>
Periodens resultat			7 681	7 681
Övrigt totalresultat				-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 681</b>	<b>7 681</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>				
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS2		715		715
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>18 814</b>	<b>-</b>	<b>19 814</b>
<b>Utgående balans 2022-09-30</b>	<b>24 597</b>	<b>158 352</b>	<b>-2 972</b>	<b>179 977</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			5 984	5 984
Övrigt totalresultat				-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 984</b>	<b>5 984</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 2023-09-30</b>	<b>26 740</b>	<b>189 818</b>	<b>8 551</b>	<b>225 109</b>

Resultat för perioden januari-september 2022 uppgick till 7 681 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 715 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-september 2023 uppgick till 5 984 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 den 30 juni 2023.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 2022)

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	2 780	3 834	6 432	11 046	18 429
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	14 905	3 814	25 975	10 260	36 871
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-14 091	-	-21 250	-6 262	-27 091
Övrigt	494	297	780	873	588
Erhållen ränta	142	-0	472	36	118
Erlagd ränta	-680	-400	-2 198	-920	-1 540
Betald inkomstskatt	330	-1 785	-34	-8 575	-8 976
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 880</b>	<b>5 759</b>	<b>10 177</b>	<b>6 457</b>	<b>18 398</b>
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	7 676	1 215	43 320	574	-8 562
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	1 087	2 550	2 739	9 389	9 510
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	-428	-2 416	-33 630	-8 838	1 886
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	-7 742	645	-13 547	11 701	10 010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 473</b>	<b>7 753</b>	<b>9 059</b>	<b>19 284</b>	<b>31 242</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Förvärv av dotterbolag nettolikviditetspåverkan	0	-	-8 088	-5 000	-36 075
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-190	-	-667	-1 108
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-113	-56	-113	-56	-72
Förvärv av finansiella tillgångar	-0	-1 024	-0	-1 024	-1 024
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-113</b>	<b>-1 270</b>	<b>-8 202</b>	<b>-6 747</b>	<b>-38 280</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån	0	-	0	-	17 500
Amortering av lån	-2 469	-1 375	-4 906	-4 125	-5 500
Amortering av leasingkulder	-2 994	-1 153	-9 185	-4 372	-7 230
Nyemission och transaktionskostnader på anskaffat kapital	-	-	-164	21 075	20 979
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	-	-	201	134	134
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5 463</b>	<b>-2 528</b>	<b>-14 054</b>	<b>12 712</b>	<b>25 883</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 103</b>	<b>3 956</b>	<b>-13 196</b>	<b>25 249</b>	<b>18 845</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>28 362</b>	<b>42 903</b>	<b>40 455</b>	<b>21 610</b>	<b>21 610</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27 259</b>	<b>46 858</b>	<b>27 259</b>	<b>46 858</b>	<b>40 455</b>



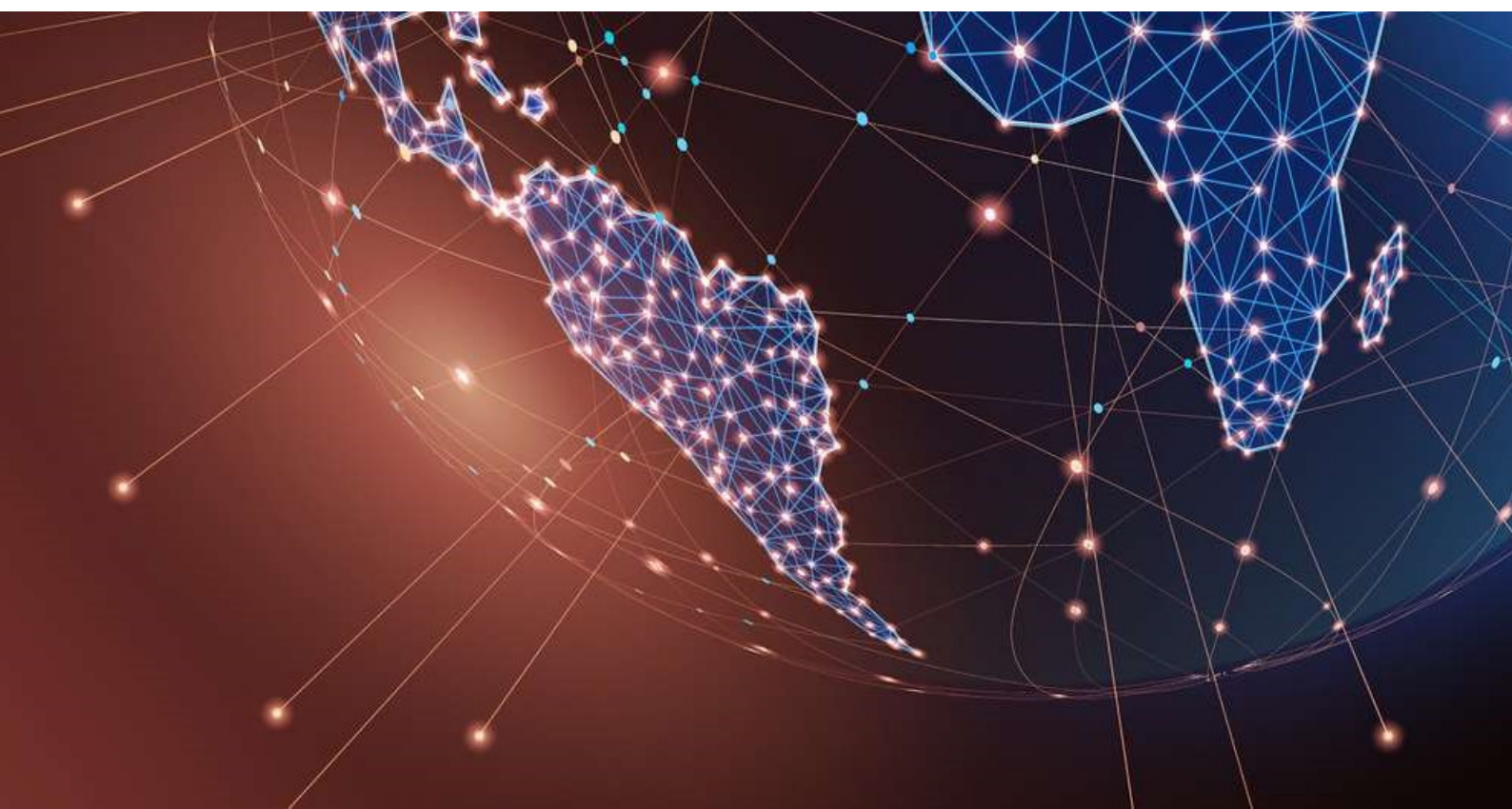
## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q3, jul-sep 2023 (jämfört med jul-sep 2022)

Q1-Q3, jan-sep 2023 (jämfört med jan-sep 2022)

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
Intäkter	1 930	1 260	5 430	3 540	4 920
Personalkostnader	-2 845	-2 328	-9 184	-7 214	-9 965
Övriga externa kostnader	-1 317	-1 105	-4 593	-3 743	-5 645
Avskrivningar	-	-	-	-	-0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-2 232</b>	<b>-2 172</b>	<b>-8 346</b>	<b>-7 417</b>	<b>-10 690</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	10 540	10 540
Ränteintäkter och liknande intäkter	8	-	32	-	9
Räntekostnader och liknande kostnader	-784	-723	-1 783	-1 625	-1 593
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 008</b>	<b>-2 895</b>	<b>-10 098</b>	<b>1 498</b>	<b>-1 733</b>
Bokslutsdispositioner	3 750	-	10 750	-	16 500
<b>Periodens resultat före skatt</b>	<b>742</b>	<b>-2 895</b>	<b>652</b>	<b>1 498</b>	<b>14 767</b>
Skatt på periodens resultat	-95	488	-59	1 656	-969
<b>Periodens resultat*</b>	<b>647</b>	<b>-2 406</b>	<b>593</b>	<b>3 154</b>	<b>13 798</b>

\*Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	473 693	328 949	419 351
Andelar i intresseföretag	1 024	1 024	1 024
Uppskjuten skattefordran	-	2 694	69
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>474 717</b>	<b>332 667</b>	<b>420 444</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	375	525	525
Aktuella skattefordringar	37	37	20
Övriga fordringar	203	74	140
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	319	394	209
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>960</b>	<b>1 030</b>	<b>895</b>
Kassa och bank	577	10 594	3 881
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 537</b>	<b>11 624</b>	<b>4 775</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>476 254</b>	<b>344 291</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	593	3 154	13 798
Fritt eget kapital	283 326	239 791	269 163
<b>Summa eget kapital</b>	<b>310 067</b>	<b>264 389</b>	<b>294 936</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	112 793	52 196	84 566
<b>Summa avsättningar</b>	<b>112 793</b>	<b>52 196</b>	<b>84 566</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	16 534	12 234	23 883
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>16 534</b>	<b>12 234</b>	<b>23 883</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	508	483	640
Skulder till koncernföretag	22 913	7 158	8 500
Övriga skulder	10 978	6 311	10 337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 462	1 521	2 357
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>36 861</b>	<b>15 472</b>	<b>21 834</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>476 254</b>	<b>344 291</b>	<b>425 219</b>

## Noter till den finansiella rapporten

### 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsningar 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 september 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. 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 tredje kvartalet uppgår till 40 KSEK och för perioden januari till september 160 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 köpeskillingar från rörelseförvärv värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen utifrån nivå 3. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### **Verkligt värde skuld villkorad köpeskilling**

Det verkliga värdet på villkorad köpeskilling 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 5,71% per 2023-09-30. 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). Villkorad köpeskilling från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

Under andra kvartalet 2023 uppgick omvärdering tilläggsköpeskilling AdProfit AB till 7 159 KSEK och under tredje kvartalet 2023 för Borg Owilli AB till 13 653 KSEK samt Locads AB till 438 KSEK. Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling redovisas som en övrig intäkt i koncernens resultaträkning. Redovisad skuld tilläggsköpeskilling uppgår per 2023-09-30 till 112 793 KSEK, diskonterat belopp, varav 99 944 KSEK som långfristig skuld och 12 849 KSEK som kortfristig skuld. Om tilläggsköpeskilling för den kortfristiga skulden faller



ut har VO2 rätt att välja att erlægga betalning av 9 637 KSEK med aktier i VO2 eller kontant. Resterande 3 212 KSEK utbetalas kontant.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillingskulden för Livewrapped AB med -555/+571, Borg Owilli AB med -512/+528, Locads AB med -382/+398 och Madington AB med -1 040/+1 082.

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 köpeskillingar 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	215
Utbetald tilläggsköpeskillning	0	0
Omvärdering tilläggsköpeskillning	0	21 250
<b>Utgående balans 30 september 2023</b>	<b>10</b>	<b>-112 793</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 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

Under tredje kvartalet 2023 har det helägda dotterbolaget Leeads Partners i Link AB upplösts genom nedströms fusion till Leeads AB.

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

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

**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. Förvärvsrelaterade utgifter (inkluderat i koncernens övriga externa kostnader) uppgår till 105 KSEK.

Locads AB bidrog under perioden 21 april till 30 september 2023 med 1 467 KSEK i intäkter. Om förvärvet av Locads AB hade skett på den första dagen av räkenskapsåret, skulle koncernens intäkter under januari-september 2023 varit 966 KSEK högre och koncernens resultat varit 552 KSEK lägre.

Under tredje kvartalet 2023 har en ny sannolikhetsbedömning gjorts för utfall villkorad tilläggsköpeskillning vilket minskat avsättning tilläggsköpeskillning med 438 KSEK. Omföringen redovisas som övrig intäkt i koncernens resultaträkning. Ledningens bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av goodwillvärdet. Vid periodens utgång uppgick goodwillvärde för Locads till 15 711 KSEK.

## 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 september 2023 med 4 647 KSEK i intäkter. Om förvärvet av Madington AB hade skett på den första dagen av räkenskapsåret, skulle koncernens intäkter under januari-september 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. Vid periodens utgång uppgick goodwillvärde för AdProfit till 34 945 KSEK.

**Borg Owilli AB**

Den 7 oktober 2022 förvärvade VO2 Cap Holding AB (publ) 100 procent av aktierna i Borg Owilli AB. En del av köpeskillingen var rörlig tilläggsköpeskillning. Under tredje kvartalet 2023 har en ny sannolikhetsbedömning gjorts för utfall villkorad tilläggsköpeskillning vilket minskat avsättning tilläggsköpeskillning med 13 653 KSEK. Omföringen redovisas som övrig intäkt i koncernens resultaträkning. Goodwillvärdet vid förvärvstillfället baserades på att Borg Owilli skulle nå avtalade mål för tilläggsköpeskillning. Vid prövning av goodwillvärdet har framtida kassaflöden påverkats vilket resulterat i en nedskrivning av goodwill med -9 000 (0) TSEK under det tredje kvartalet 2023. Vid periodens utgång uppgår goodwillvärde för Borg Owilli till 45 178 KSEK. Det odiskonterade beloppet av framtida betalningar för villkorad tilläggsköpeskillning år 2023, 2024 och 2025 är mellan 0 KSEK och 45 000 KSEK, varav belopp att erläggas med aktier uppgår till max 22 500 KSEK och med kontanter till max 22 500 KSEK. Verkligt värde av villkorad köpeskillning har vid periodens utgång uppskattats till 25 513 KSEK, diskonterat belopp.

**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 2023-09-30 uppskattas verkligt värde av optionen till ett ej betydande belopp och har därför inte redovisats.

<b>Förvärv</b>	<b>Andel</b>	<b>Tidpunkt</b>
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	Q3		jan-sep		jan-dec
	2023	2022	2023	2022	2022
<i>Typ av tjänst</i>					
Display	33 638	77 652	110 722	245 125	351 514
(D)OOH	22 685	29 123	65 095	61 721	84 643
Agency	12 417	-	56 485	-	24 461
AdTech	6 028	2 132	13 815	3 752	6 100
<b>Summa</b>	<b>74 768</b>	<b>108 907</b>	<b>246 116</b>	<b>310 599</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 intäcksströmmen 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 (provision) av annonsintäkten 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 27 oktober 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 27 oktober 2023.*



Bodil Ericsson Torp, VD  
Douglas Roos, styrelseordförande