



DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2025



INNEHÅLL

Perioden i korthet	3
VD har ordet	6
Om oss	8
Koncernen	12
Finansiell utveckling	12
Moderbolaget	16
Finansiell utveckling	16
Tilläggsupplysningar	18
Rapporter över resultat och finansiell ställning	22
Noter till den finansiella rapporten	29
Nyckeltal och definitioner	35

PERIODEN I KORTHET

Q3

jul - sep 2025
(jämfört med jul - sep 2024)

TREDJE KVARTALET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick till 71 932 (69 341) KSEK, 3,7%
- EBITDA uppgick till 18 604 (6 378) KSEK
EBITDA-marginal till 25,9% (9,2%)
- Justerad EBITDA* uppgick till 6 604 (n/a) KSEK
Justerad EBITDA-marginal 9,2% (n/a)
- EBIT** uppgick till 2 084 (1 703) KSEK
EBIT-marginal uppgick till 2,9% (2,5%)
- Resultat efter skatt uppgick till 2 957 (-454) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4 255 (-3 299) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,05 (-0,01) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till 0 (-48 912) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till 2 957 (-49 367) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 255 (-8 749) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -829 (-10 298) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,05 (-0,87) kr

*Justerad EBITDA är justerad för ej kassaflödespåverkande omvärdering tilläggsköpeskilling 12 000 (0) KSEK

**I EBIT ingår ej kassaflödespåverkande nedskrivning goodwill med -12 000 (0) KSEK

Den 21 maj 2025 upphörde koncernen att utöva kontroll över Stay Creative och verksamheten har avkonsoliderats i enlighet med IFRS 10. Resultat hänförligt till avvecklad verksamhet redovisas i resultaträkningen på en separat rad benämnd "Resultat efter skatt avvecklad verksamhet". Kvarvarande verksamhet presenteras med fullständig uppställning enligt kostnadsslagsindelning. Samtliga jämförelsetal har omräknats för att återspegla denna klassificering. För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 6.

Q1-Q3

jan - sep 2025
(jämfört med jan - sep 2024)

DELÅRET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick 218 095 (207 177) KSEK, 5,3%
- EBITDA uppgick till 28 468 (14 573) KSEK
EBITDA-marginal till 13,1% (7,0%)
- Justerad EBITDA* uppgick 16 468 (n/a)
Justerad EBITDA-marginal 7,6% (n/a)
- EBIT** uppgick till 1 994 (-313) KSEK
EBIT-marginal uppgick till 0,9% (-0,2%)
- Resultat efter skatt uppgick till 1 161 (-5 647) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 16 168 (4 728) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,02 (-0,10) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-49 077) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till -20 178 (-54 724) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10 675 (439) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -528 (-13 132) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,36 (-0,97) kr

Henrik Carlsson tillträder som ny VD på VO2:s dotterbolag Madington.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- VD-skifte på VO2:s dotterbolag Madington - Henrik Carlsson tillträder som ny VD. Henrik Carlsson har en gedigen bakgrund inom mediebranschen med särskild inriktning på affärsutveckling, digital försäljning och ledarskap. Han har tidigare varit verksam som konsult inom VO2-koncernen, där han bland annat arbetat nära Leads och fått god inblick i Madingtons produktportfölj och potential.
- VO2 har tecknat ett avtal med det svenska AI-bolaget Sana Labs. Genom att integrera Sanas plattform, Sana Agents, stärker VO2 sin AI-strategi och skapar förutsättningar för ökad innovation, effektivare arbetsflöden och nya affärsmöjligheter inom hela koncernen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

VO2 Inga väsentliga händelser efter perioden.

NYCKELTAL

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
Kvarvarande verksamhet					
Intäkter	71 932	69 341	218 095	207 177	292 626
Försäljningstillväxt	2 591	6 927	10 917	17 483	22 057
Försäljningstillväxt i %	3,7%	11,1%	5,3%	9,2%	8,2%
EBITDA	18 604	6 378	28 468	14 573	43 675
Justerad EBITDA	6 604	n/a	16 468	n/a	25 487
EBIT	2 084	1 703	1 994	-313	6 188
Resultat efter skatt	2 957	-454	1 161	-5 647	2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,05	-0,01	0,02	-0,10	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,05	-0,01	0,02	-0,10	-0,01
EBITDA-marginal	25,9%	9,2%	13,1%	7,0%	14,9%
Justerad EBITDA-marginal	9,2%	n/a	7,6%	n/a	8,7%
EBIT-marginal	2,9%	2,5%	0,9%	-0,2%	2,1%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 255	-3 299	16 168	4 728	10 182
Avvecklad verksamhet					
Resultat efter skatt	0	-48 912	-21 339	-49 077	-52 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	-5 450	-5 493	-4 289	-4 261
Totalt					
Resultat efter skatt	2 957	-49 367	-20 178	-54 724	-52 078
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,05	-0,87	-0,36	-0,97	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,05	-0,87	-0,36	-0,97	-0,92
Balansomslutning	315 969	383 457	315 969	383 457	359 165
Soliditet	57,8%	46,9%	57,8%	46,9%	50,8%
Likvida medel	7 632	9 730	7 632	9 730	8 160
Rörelsekapital	-34 471	-55 057	-34 471	-55 057	-42 338
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 255	-8 749	10 675	439	5 920
Totalt kassaflöde för perioden	-829	-10 298	-528	-13 132	-14 702
Räntebärande nettoskuld	1 036	11 608	1 036	11 608	8 996
Skuldsättningsgrad	0,6%	6,4%	0,6%	6,4%	4,9%

Se sid 35 för definitioner nyckeltal.

För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 6.

VD HAR ORDET



VI GÅR MOT LJUSARE TIDER

Ännu ett kvartal är till ända, mitt femte som VD. Det har gått mer än ett år sedan jag tillträdde som operativ ledare för VO2-familjen, och mycket har hänt. Förändringstakten är hög och är det något jag kan säga så är det att den inte kommer sakta ner framöver.

Vi fortsätter att bygga substans i VO2 samtidigt som marknaden sakta men säkert vaknar till liv. Efter flera utmanande år ser vi nu tydliga tecken på ljusare tider, även om det geopolitiska läget i vår omvärld fortsatt är osäkert. Räntorna sänks, skatterna är på väg ner och till och med matmomsen justeras nedåt. Välkomna beslut som stärker förutsättningarna för den svenska ekonomin. Vi verkar i en industri som är tidigt på kurvan när konjunkturen vänder uppåt. När konsumtionen ökar följer reklaminvesteringarna snabbt efter. Enligt Sveriges Mediebyråers senaste mediebyråbarometer ökade de totala medieinvesteringarna med 6,8% i september, drivet av stark utveckling inom digitala kanaler, sociala medier och utomhusreklam.

Intäkterna i kvartalet uppgick till 71 932 (69 341) KSEK, en förbättring med 3,7% jämfört med samma period föregående år. EBITDA uppgick till 18 604 KSEK, men eftersom resultatet påverkats av återlagd tilläggsköpeskilling lyfter vi justerad EBITDA som bättre speglar den operativa lönsamheten. Den uppgick till 6 604 (6 378) KSEK, motsvarande en marginal på 9,2% vilket är klart över vårt marginalmål.

Det som verkligen sticker ut är utvecklingen inom AdTech-segmentet. Det växer med närmare 60% och visar vilken kraft som finns i våra teknikplattformar. Särskilt glädjande är det att se att Livewrapped fortsätter sin framfart med deras globalt skalbara plattform och starka kundrelationer. Strategi, struktur och paketering är inriktad på internationell tillväxt och det vi sett hittills är bara början.

Vi har amorterat ner våra räntebärande skulder rejält med egen kassa. Tillsammans med vår nya bankpartner, SEB, sänker vi i november amorteringstakten på de kvarvarande lånen för att bättre kunna använda kassan och vårt positiva kassaflöde till att investera i både befintliga portföljbolag och framtida förvärv.

Kassaflödet från den löpande verksamheten är över 10 miljoner kronor plus för året och vår räntebärande nettoskuld ligger på drygt 1 miljon kronor och. Det är ett kvitto på att VO2 är finansiellt starkt, stabilt och redo att accelerera.

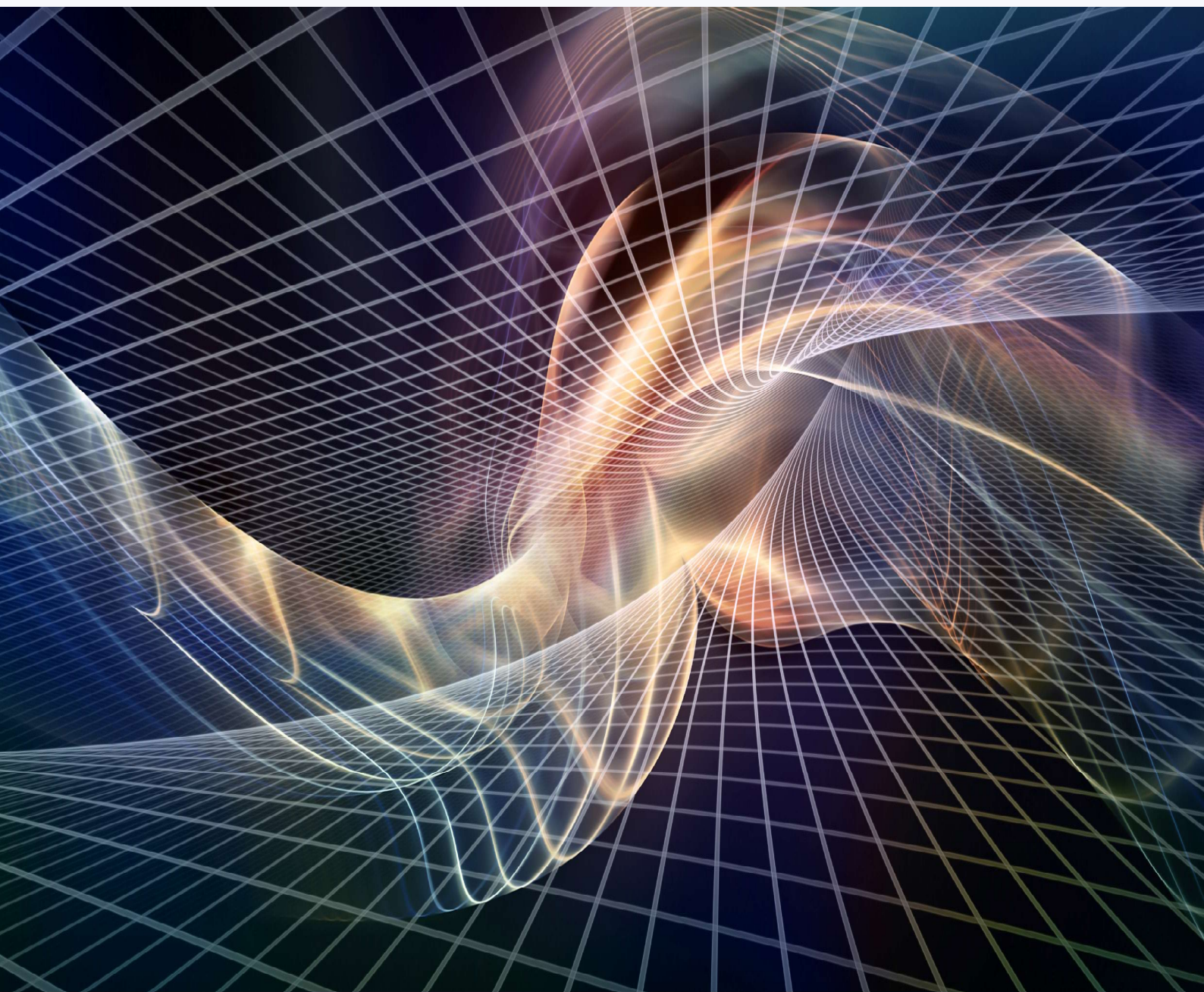
Det här är resultatet av hårt arbete i hela organisationen. Allt ifrån våra bolag, medarbetare och ledning till styrelse. Alla är framåtlutade, nyfikna och målstyrda. Progress och tillväxt är något vi drivs av.

Vi står på en stabil grund, med stark balansräkning, hög soliditet, låg skuldsättning och ett kassaflöde som fortsätter växa. I takt med att marknaden återhämtar sig och digitaliseringen accelererar är vi väl positionerade för nästa fas.

Vi fortsätter även att investera i VO2 AI. Alla våra medarbetare är nu certifierade och vårt partnerskap med Sana Labs har gått live. Det här är bara början och ni kommer garanterat höra mer om våra AI-satsningar framöver.

Tack till alla som bidrar till resan; medarbetare, ägare och partners. Och ni som följer oss. Vi är bara i början av vår resa.

Patrik Sandberg VD



OM OSS

AFFÄRSIDÉ

VO2:s affärsidé är att förvärva, förädla, expandera och avyttra bolag inom media, marknadsföring och tech. VO2 avser att vara brett representerad i den komplexa värdekedja som media idag utgör och därigenom kunna skapa intäktssynergier mellan dotterbolagen.

VO2:s affärsidé implementeras genom att bolaget organiskt förädlar dess dotterbolag samt genomför kvalitativa och kompletterande förvärv.

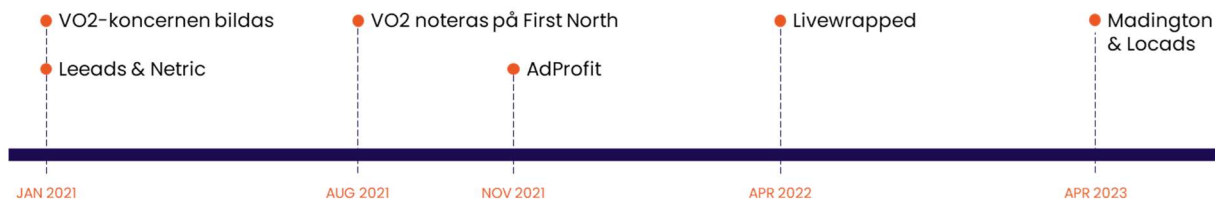
Värdekedjan för media är idag komplex och annonspengar går genom ett stort antal techbolags tjänster innan de slutligen hamnar hos den aktör som sålt annonsutrymmet. VO2:s VD, grundare, styrelse och ledning har var och en 15-20 års erfarenhet från denna värdekedja och har en tydlig plan kring hur våra mål ska förverkligas.

VO2:s tillväxtstrategi baseras på organisk tillväxt och genom förvärv. Vi är selektiva i vår förvärvsprocess, vilket innebär att vi fokuserar på väl utvalda, kvalitativa bolag som kan komma att få en tydlig position i VO2:s portfölj och i det intäktssynergipussel vi lägger. I kombination med att vi arbetar aktivt med att skapa organisk tillväxt för våra nuvarande portföljbolag, adderar våra förvärv ett tydligt värde till existerande erbjudande med fokus på tillväxt och hållbar 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 2026.
- 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:s målsättning är 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.

VO2 producerar "VO2-podden" med de senaste rapporterna från koncernen, insikter från dotterbolagen och samtal med branschexperter om aktuella ämnen, affärsutveckling och trender som påverkar branschen. Finns där poddar finns.

vo2cap.se

LEEADS AB

Leeads är en av Sveriges ledande aktörer inom digitala medielösningar. Leeads erbjuder annonsörer en omfattande portfölj inom Online Display, Native, Out Of Home (OOH) och Digital Out Of Home (DOOH). Genom sitt nätverk når Leeads över 6 miljoner människor via bland annat 160 sajter och 170 digitala skärmar. Leeads är unika på marknaden med automatiserad programmatisk handel för både displayannonsering och digitala utomhuskärmar (DOOH). Datadrivna, digitala lösningar säkerställer att annonsörer kan nå sina målgrupper effektivt. Expansionen drivs huvudsakligen genom strategisk etablering av Impact DOOH-skärmar, placerade på Sveriges största dagligvarubutiker, för att nå konsumenten på väg in i köptillfället.

Prenumerera på Leeads nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken leeads.com/nyheter

Leeads är ett helägt dotterbolag. leeads.com



NETRIC SALES AB

Netric har ett exklusivt partnerskap med Index Exchange, en av världens största Ad Exchanges inom programmatisk annonsering. Netric representerar Index Exchange på åtta marknader i Norden och Baltikum och hanterar omfattande volymer av digitala annonsvisningar inom display, video och CTV (Connected TV). Bland Netrics kunder finns större nyhetspublicister, apputvecklare och TV-/Videobolag. 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



ADPROFIT AB

AdProfit är en försäljningspartner inom digital annonsering i Norden och samarbetar med finans- och affärspublicister. Bolaget genererar annonsintäkter åt dessa publicister genom att sälja deras digitala annonsytor till annonsörer som vill nå beslutsfattare och finansintresserade i sin rätta kontext och miljö. AdProfit representerar fler än 30 premiumpublicister och är en ledande aktör inom affärs- och finansannonsering.

AdProfit är ett helägt dotterbolag.

adprofit.se



LIVWRAPPED AB

Livewrapped är ett techbolag specialiserat på att skapa integrationer mellan olika annonsplattformar inom så kallad programmatisk annonsering och Header Bidding. Livewrapps teknik ökar publicisters annonsintäkter och snittpriser genom att möjliggöra en realtidsauktion mellan multipla annonsplattformar. Sedan starten 2017 har företaget, tack vare spjutspetsteknik och stort kundfokus, etablerat sig som den ledande aktören på den nordiska marknaden.

Livewrapped är ett dotterbolag och VO2:s ägarandel uppgår till 87,2 procent.

livewrapped.com



MADINGTON AB

Madington är ett AdTech-bolag med egenutvecklad teknologi paketerad i plattformen Madington Station med tillhörande kringtjänster. Plattformen möjliggör produktion och distribution av streamade annonser samt dynamisk innehållsoptimering (DCO) och kompletteras av kreativ produktion för unika användarupplevelser. Self-service-lösningen ger skalbar och kostnadseffektiv annonsproduktion, med en intäktmodell som kombinerar CPM-baserad prissättning, konsult- och abonnemangstjänster. Kundbasen utgörs av publicister, mediebyråer, annonsörer och reklambyråer, med en stark marknadsposition i Norge och Sverige.

Prenumerera på Madingtons nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken

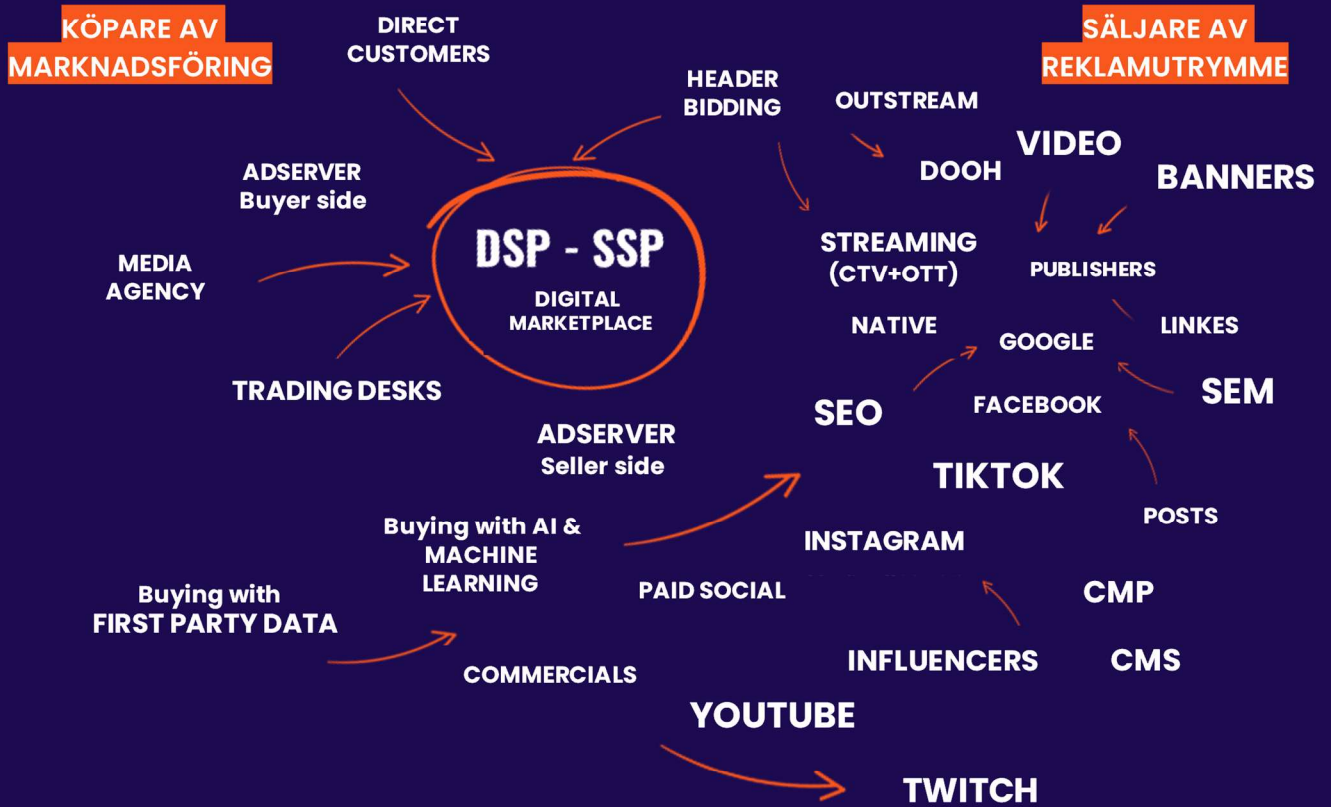
<https://gansub.com/s/UZjmbv4SyL/>

Madington är ett helägt dotterbolag.

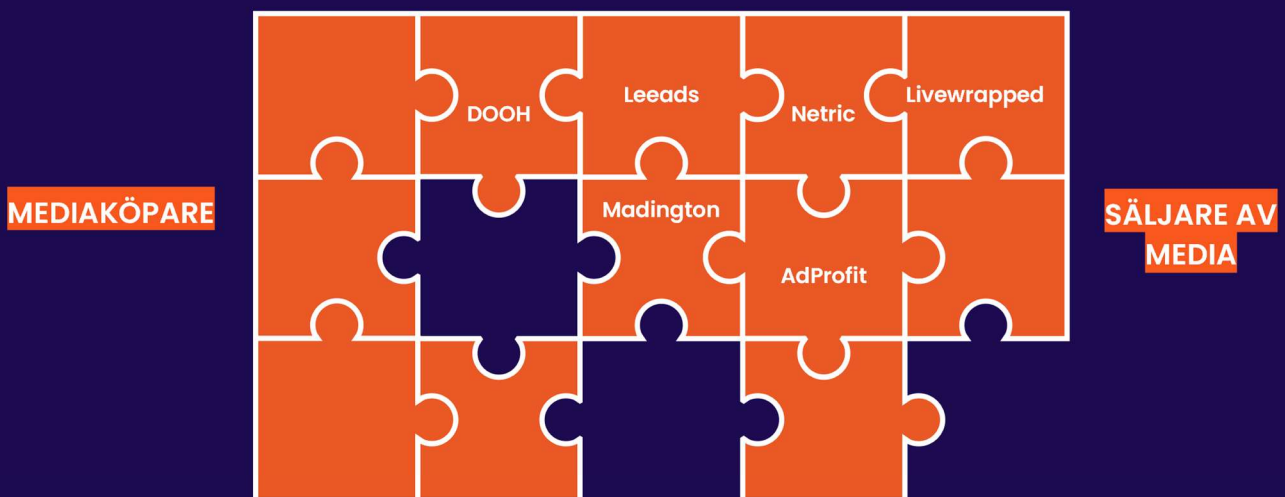
madington.com



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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



Koncernen

Finansiell utveckling

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

INTÄKTER KVARVARANDE VERKSAMHET

Q3

Intäkter uppgick till 71 932 (69 341) KSEK 3,7%.

Segmentet AdTech visar tillväxt med +58,8% jämfört med föregående års kvartal. Intäktsökningen kommer från både befintliga och nya kunder. Display växer med +3,4% och (D)OOH (utomhusreklam) minskar med -7,8% vilket främst beror på minskad trafikreklam. Övriga rörelseintäkter uppgick till 12 349 (100) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskillning Madington med 12 000 (0) KSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 523 (375) KSEK vilket avser produktutveckling.

Q1-Q3

Intäkter för perioden uppgick till 218 095 (207 177) KSEK 5,3%.

Segmentet AdTech visar tillväxt med +41,6%. Intäktsökningen kommer från både befintliga och nya kunder. (D)OOH (utomhusreklam) +3,1% och Display är i nivå med motsvarande period föregående år. Övriga rörelseintäkter uppgick till 12 629 (316) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskillning Madington med 12 000 (0) KSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 2 106 (1 549) KSEK vilket avser produktutveckling.

RÖRELSERESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHET

Q3

EBITDA uppgick till 18 604 (6 378) KSEK och EBITDA-marginal till 25,9% (9,2%).

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 6 604 (n/a) KSEK och justerad EBITDA-marginal till 9,2% (n/a). EBITDA är justerad för återläggning tilläggsköpeskillning Madington 12 000 KSEK.

Avskrivningar och nedskrivning under kvartalet uppgick till -16 520 (-4 675) KSEK varav ingår nedskrivning goodwill Madington med -12 000 (0) KSEK, avskrivningar på leasingavtal -2 118 (-2 404) KSEK och immateriella anläggningstillgångar med -2 377 (-2 243) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Vid prövning av goodwillvärden har framtida kassaflöden justerats för Madington då bolaget sannolikt inte kommer att nå uppsatta mål för tilläggsköpeskillning 2025 vilket resulterat i en nedskrivning av goodwill med -12 000 (0) KSEK.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 2 084 (1 703) KSEK och EBIT-marginal till 2,9% (2,5%).

RÖRELSENS INTÄKTER

Q3

Koncernens intäkter uppgick till 71 932 (69 341) KSEK

Q1-Q3

Koncernens intäkter uppgick till 218 095 (207 177) KSEK

Q1-Q3

EBITDA uppgick till 28 468 (14 573) KSEK och EBITDA-marginal till 13,1% (7,0%).

Justerad EBITDA för perioden uppgick till 16 468 (n/a) och justerad EBITDA-marginal till 7,6% (n/a). EBITDA är justerad för återläggning tilläggsköpeskilling Madington 12 000 KSEK.

Avskrivningar och nedskrivning under perioden uppgick till -26 474 (-14 887) KSEK varav ingår nedskrivning goodwill Madington med -12 000 (0) KSEK, avskrivningar på leasingavtal -7 446 (-8 211) KSEK och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar med -6 963 (-6 592) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Vid prövning av goodwillvärden har framtida kassaflöden justerats för Madington då bolaget sannolikt inte kommer att nå uppsatta mål för tilläggsköpeskilling 2025 vilket resulterat i en nedskrivning av goodwill med -12 000 (0) KSEK.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 1 994 (-313) KSEK och EBIT-marginal till 0,9% (-0,2%).

**FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER
KVARVARANDE VERKSAMHET****Q3**

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till netto 1 010 (-1 776) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling ingår med -224 (-1 814) KSEK och återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 1 452 (444) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -217 (-406) KSEK vilket är ränteintäkter och räntekostnader för lån och leasing.

Q1-Q3

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -963 (-5 306) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling ingår med -1 319 (-3 879) KSEK och återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 1 452 (444) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -1 095 (-1 871) KSEK vilket är ränteintäkter och räntekostnader för lån och leasing.

SKATT KVARVARANDE VERKSAMHET**Q3**

Kvartalets inkomstskatt uppgick till -138 (-382) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 4,4% (-530,5%).

Q1-Q3

Periodens inkomstskatt uppgick till 130 (-27) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -12,6% (-0,5%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats för innevarande kvartal, perioden samt jämförelseperioder, om 20,6% beror främst på ej skattepliktig kostnad och intäkt för diskontering tilläggsköpeskilling, återläggning diskontering tilläggsköpeskilling, nedskrivning goodwill samt ej avdragsgilla kostnader. Ingen uppskjuten skatt har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skatt påverkat resultatet.

RESULTAT

Kvarvarande verksamhet

Q3

Resultat efter skatt uppgick till 2 957 (-454) KSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,05 (-0,01) kronor.

Q1-Q3

Resultat efter skatt uppgick till 1 161 (-5 647) KSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,02 (-0,10) kr.

Avvecklad verksamhet

Q3

Resultat efter skatt uppgick till 0 (-48 912) KSEK.

Q1-Q3

Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-49 077) KSEK.

Totalt resultat

Q3

Totalresultat uppgick till 2 957 (-49 367) KSEK.

Totalresultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,05 (-0,87) kronor.

Q1-Q3

Totalresultat uppgick till -20 178 (-54 724) KSEK.

Totalresultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,36 (-0,97) kronor.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Q3

Kassaflöde från den kvarvarande löpande verksamheten uppgick till 4 255 (-3 299) KSEK.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4 255 (-8 749) KSEK.

Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till netto -523 (-247)

KSEK varav aktivering utvecklingskostnader inom AdTech ingår med -523 (-375)

KSEK, investering i materiella anläggningstillgångar 0 (-72) KSEK och återbetalning hyresdeposition med 0 (200) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -4 561 (-1 302) KSEK

varav amortering av förvärvskredit ingår med -2 469 (-2 469) KSEK, amortering av

leasingskulder -2 186 (-2 287) KSEK, förändring checkkredit 350 (3 454) KSEK och

utdelning till innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolaget Livewrapped med -256 (0) KSEK.

Kvartalets kassaflöde för kvarvarande verksamhet uppgick till -829 (-8 376) KSEK.

Kvartalets kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till 0 (-1 922) KSEK.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -829 (-10 298) KSEK.

Q1-Q3

Kassaflöde från den kvarvarande löpande verksamheten uppgick till 16 168 (4 728) KSEK.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 10 675 (439) KSEK.

Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 4 989 (-4 794) KSEK varav ingår ersättning avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped med 10 525 KSEK (se även not 6), betalning del av tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped -3 333 (-3 333) KSEK, aktivering utvecklingskostnader inom AdTech -2 106 (-1 549) KSEK, investering i materiella anläggningstillgångar -97 (-112) KSEK och återbetalning hyresdeposition med 0 (200) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -16 192 (-8 777) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -7 406 (-7 406) KSEK, återbetalning lånefordran 150 (150) KSEK, amortering av leasingskulder -7 395 (-7 257) KSEK, förändring checkkredit -1 290 (5 727) KSEK, emissionskostnader -91 (-90) KSEK hänförligt till riktad nyemission till säljarna av Livewrapped för betalning av resterande del av tilläggsköpeskilling i aktier, erhållna premier för emitterade teckningsoptioner 96 (99) KSEK och utdelning till innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolaget Livewrapped med -256 (0) KSEK.

Periodens kassaflöde för kvarvarande verksamhet uppgick till 6 456 (-12 370) KSEK.

Periodens kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till -6 984 (-762) KSEK.

Periodens totala kassaflöde uppgick till -528 (-13 132) KSEK.

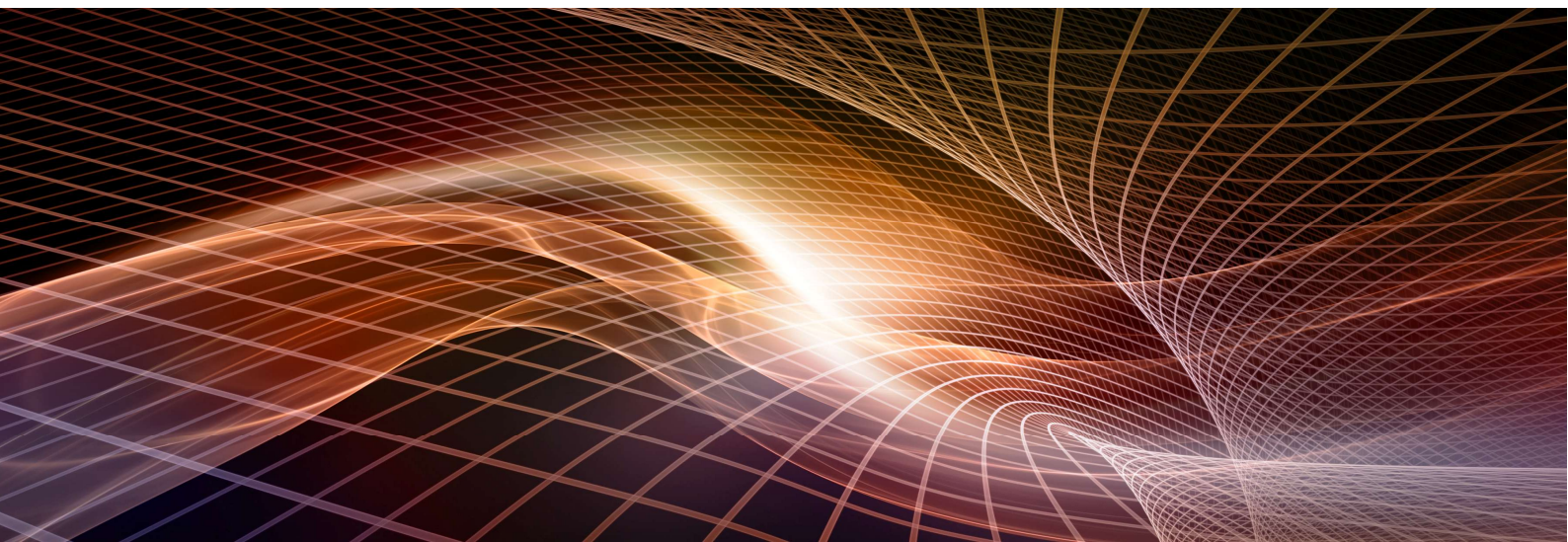
Av koncernens checkräkningskredit på 13 000 KSEK nyttjades 2 555 (5 727) KSEK. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 7 632 (9 730) KSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2024.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 182 721 (182 620) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 315 969 (359 165) KSEK.

Soliditeten uppgick till 57,8% (50,8%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 1 036 (8 996) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till 0,6% (4,9%).



Moderbolaget

Finansiell utveckling

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

INTÄKTER

Q3

Intäkter för kvartalet uppgick till 3 350 (2 380) KSEK.

Q1-Q3

Intäkter för perioden uppgick till 7 423 (7 123) KSEK

Moderbolagets intäkter är till största del är intäkter från fakturering till dotterbolag.

RÖRELSERESULTAT

Q3

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -1 856 (-2 272) KSEK.

Q1-Q3

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till -7 244 (-7 617) KSEK.

Moderbolagets kostnader är i linje med plan och avser koncerngemensamma funktioner.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Q3

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till 1 652 (-38 317) KSEK varav ingår utdelning från Livewrapped med 744 (0) KSEK, diskontering tilläggsköpeskillning -224 (-1 814) KSEK och återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskillning med 1 452 (444) KSEK. Ränteutgifter och räntekostnader ingår med netto -320 (-483) KSEK. Ej kassflödespåverkande nedskrivning aktier i avvecklad verksamhet ingår med 0 (-36 464) KSEK.

Q1-Q3

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -23 605 (-44 069) KSEK varav ingår vinst 1 905 KSEK från avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB, utdelning från Livewrapped med 1 744 (0) KSEK. Ej kassflödespåverkande poster ingår med nedskrivning av aktier i tidigare dotterbolaget Stay Creative -21 888 (-36 464) KSEK, diskontering tilläggsköpeskillning -1 319 (-3 879) KSEK, återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskillning med 1 452 (444) KSEK, ej beslutad anteciperad utdelning 0 (-1 500) KSEK och resultat avyttring intressebolaget Zalster 0 (-1 024) KSEK. Ränteutgifter och räntekostnader ingår med netto -953 (-1 647) KSEK. Den finansiella kostnaden för borgensförbindelse avseende kreditfacilitet för det tidigare dotterbolaget Stay Creative uppgick till -4 546 (0) KSEK. VO2 har infriat

borgensförbindelsen och erlagt betalning för den nyttjade checkkrediten. Transaktionen har reglerats i sin helhet och ingår i totalt kassaflöde för koncernen under avvecklad verksamhet under Q2. Se även not 6. VO2 innehar ett motsvarande belopp som fordran på Stay Creatives konkursbo, vilken är en prioriterad fordran. Då fordran bedöms som osäker, har den skrivits ned till noll kronor. VO2 kan eventuellt komma att erhålla hela eller delar av fordran vid konkursens avslut. VO2 har inga ytterligare förpliktelser för avvecklad verksamhet.

SKATT

Q3

Moderbolagets skatt uppgick till -20 (-591) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 0,5% (-1,7%).

Q1-Q3

Moderbolagets skatt uppgick till 162 (-943) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 0,7% (-2,5%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats om 20,6% beror främst på ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped, utdelning, nedskrivning innehav avvecklad verksamhet, diskontering tilläggsköpeskillning och återläggning diskontering tilläggsköpeskillning.

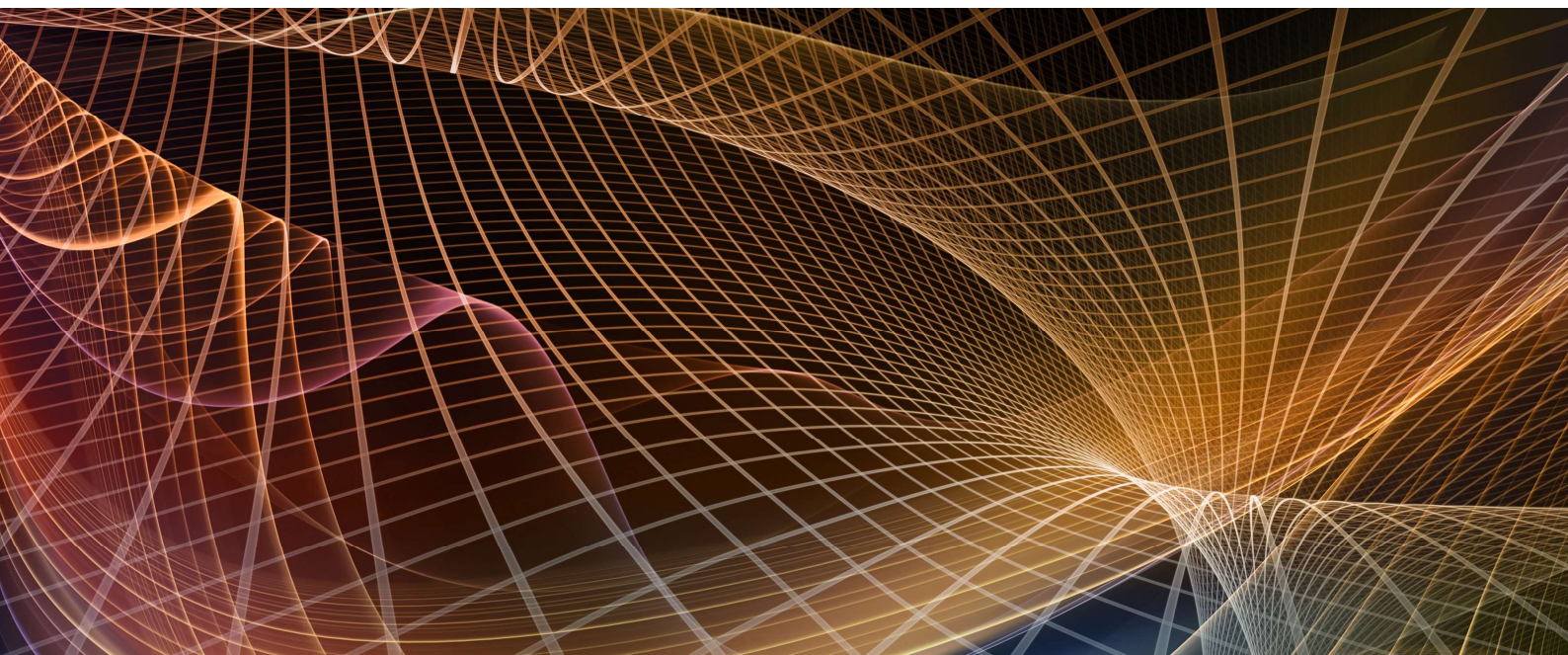
RESULTAT

Q3

Kvartalets resultat uppgick till 3 822 (-35 580) KSEK varav ingår koncernbidrag med 4 046 (5 600) KSEK.

Q1-Q3

Periodens resultat uppgick till -21 566 (-38 529) KSEK varav ingår koncernbidrag med 9 121 (14 100) KSEK.



Tilläggsupplysningar

MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-september 2025 (jämfört med januari-september 2024) uppgick till 63 (94).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

INFLATION

Konsumentprisindexinflationen (KPIF) uppgick till 2,7 procent i september 2025. Prognosen förändring av KPIF 2025 är 2,7 procent och för 2026 0,9 procent enligt Konjunkturinstitutet. Konjunkturinstitutet publicerar i "Konjunkturläget september 2025" att en försiktig konjunkturåterhämtning syns i den svenska ekonomin och det dröjer trots det till 2027 innan lågkonjunkturen är över. I en lågkonjunktur kan tillväxttakten i VO2:s dotterbolag komma att avta.

RÄNTOR

Riksbanken sänkte styrräntan med 25 punkter till 1,75 procent den 1 oktober. VO2 påverkas av ett höjt 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 VO2:s tillväxtstrategi baseras på förvärv av bolag. En försämrad konjunktur, med hög inflation och högre kostnader för kapital, 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 2024 som publicerades 25 april 2025 www.vo2cap.se/investor-relations/financial-reports-presentations.

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) reviderad Reklam- och medieprognos 2023-2024 <https://www.irm-media.se/>

AKTIEN

Den 30 september 2025 uppgick antalet aktier i VO2 Cap Holding AB (publ) till 61 033 566.

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
2024	Riktad nyemission	2,94	0,50	Stam	3 401 360	56 882 231	1 700 680	28 441 116
2025	Riktad nyemission	2,41	0,50	Stam	4 151 335	61 033 566	2 075 668	30 516 783

ANTAL AKTIER

Antal aktier	Q3		Q1-Q3		ÅR
	2025	2024	2025	2024	2024
Antal aktier vid periodens slut	61 033 566	56 882 231	61 033 566	56 882 231	56 882 231
Genomsnitt antal aktier	61 033 566	56 882 231	58 372 454	54 858 794	55 367 418

TECKNINGSOPTIONER

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.

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. Om den anställde eller styrelseledamot avslutar sin anställning innan teckningsoptionen kan utnyttjas har VO2 rätt, men ingen skyldighet till, 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. Varje teckningsoption ger deltagaren rätt att teckna 1 ny stamaktie i VO2 Cap Holding AB (publ). Detta gäller samtliga program.

Program (2022/2025) Ticker: TO2, TO3 - Årsstämman 2022 fattade beslut om incitamentsprogram (2022/2025) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet 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. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2025. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 20,10 kr.

Program (2023/2026) Ticker: TO4, TO5 - Årsstämman 2023 fattade beslut om incitamentsprogram (2023/2026) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet 1 000 000 teckningsoptioner varav 670 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2023. Efter att nytt optionsprogram antagits på årsstämma 2024 har 330 000 teckningsoptioner som inte tilldelats makulerats. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2026. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 17,90 kr.

Program (2024/2027) Ticker: TO6, TO7 - Årsstämman 2024 fattade beslut om incitamentsprogram (2024/2027) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet 1 200 000 teckningsoptioner varav 220 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2024. Efter att nytt optionsprogram antagits på årsstämma 2025 har 980 000 teckningsoptioner som inte tilldelats makulerats. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2027. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 4,46 kr.

Program (2025/2028) Ticker: TO8, TO9 - Årsstämman 2025 fattade beslut om incitamentsprogram (2025/2028) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet 1 200 000 teckningsoptioner varav 150 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2025. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2028. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 2,56 kr.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Största aktieägarna 30 september 2025	Antal aktier	Ägarandel
24 Media Network AB	18 888 804	30,9%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	7 291 822	11,9%
Eric Gisaeus	6 691 377	11,0%
Oskar Sardi	5 432 986	8,9%
Swedbank Försäkring AB	4 497 164	7,4%
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	1 883 396	3,1%
Nogoto Consult AB	1 660 534	2,7%
LuJu Holding AB	1 660 534	2,7%
Åsunden Konsult AB	1 531 579	2,5%
Ratsave AB	1 500 000	2,5%
Others	9 995 370	16,4%
Total	61 033 566	100,0%

STYRELSE OCH VD:S ÄGANDE I BOLAGET

Styrelse och VD Befattning	Sedan	Antal aktier	Ägarandel	direkt och indirekt genom	Antal TO*
Douglas Roos Ordförande	aug 2021	9 351 934	15,3%	24 Media Network AB, TMD Sverige AB	-
Eva Strand Ledamot	aug 2021	100 000	0,2%	Selene Management AB	71 000
Ulrika Saxon Ledamot	maj 2023	-	-	-	46 000
Anna N. Westlin Ledamot	jun 2025	-	-	-	20 000
John Harmander Ledamot	jun 2025	105 000	0,2%	John Harmander D.O.O.	20 000
Patrik Sandberg VD	aug 2024	4 251 138	7,0%	personligen, 24 Media Network AB, Livligt	20 000

*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.

Rapporter över resultat och finansiell ställning

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
Kvarvarande verksamhet					
Intäkter	71 932	69 341	218 095	207 177	292 626
Övriga rörelseintäkter	12 349	100	12 629	316	18 770
Aktiverat arbete för egen räkning	523	375	2 106	1 549	2 151
Direkta kostnader för sålda tjänster	-44 586	-42 258	-134 274	-126 732	-176 837
Personalkostnader	-16 784	-15 542	-55 819	-53 572	-72 800
Övriga externa kostnader	-4 295	-5 345	-12 795	-13 655	-19 540
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella	-16 520	-4 675	-26 474	-14 887	-37 487
Övriga rörelsekostnader	-536	-293	-1 472	-509	-695
Rörelseresultat (EBIT)	2 084	1 703	1 994	-313	6 188
Finansiella intäkter	32	82	144	-170	-97
Finansiella kostnader	979	-1 858	-1 107	-5 136	-5 000
Resultat före skatt	3 094	-72	1 031	-5 619	1 091
Inkomstskatt	-138	-382	130	-27	-1 090
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	2 957	-454	1 161	-5 647	2
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	0	-48 912	-21 339	-49 077	-52 079
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	2 957	-49 367	-20 178	-54 724	-52 078
<i>Resultat per aktie, SEK</i>					
Kvarvarande verksamhet					
Resultat per aktie före utspädning	0,05	-0,01	0,02	-0,10	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning	0,05	-0,01	0,02	-0,10	-0,01
Totalt					
Resultat per aktie före utspädning	0,05	-0,87	-0,36	-0,97	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning	0,05	-0,87	-0,36	-0,97	-0,92
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	2 943	-49 367	-20 117	-54 724	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	14	n/a	-61	n/a	n/a
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	2 943	-49 367	-20 117	-54 724	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	14	n/a	-61	n/a	n/a

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	175 098	205 098	187 098
Övriga immateriella tillgångar	70 809	97 350	95 051
Materiella anläggningstillgångar	232	485	365
Nyttjanderätter	10 680	14 901	12 638
Finansiella anläggningstillgångar	-0	10	0
Uppskjutna skattefordringar	0	99	-0
Summa anläggningstillgångar	256 820	317 943	295 151
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	44 591	46 982	47 793
Aktuella skattefordringar	1 992	2 135	1 239
Övriga fordringar	1 941	1 566	2 969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 994	5 101	3 853
Likvida medel	7 632	9 730	8 160
Summa omsättningstillgångar	59 149	65 514	64 014
SUMMA TILLGÅNGAR	315 969	383 457	359 165
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	30 517	28 441	28 441
Övrigt kapital	216 344	198 126	198 126
Balanserad vinst	-64 139	-46 594	-43 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	175 756	179 973	182 620
Innehav utan bestämmande inflytande	6 965	n/a	n/a
Summa eget kapital	182 721	179 973	182 620
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	1 094	6 736	4 337
Uppskjuten skatteskuld	13 243	17 711	16 961
Leasingskulder	6 585	5 309	4 970
Övriga finansiella skulder	18 706	53 157	43 926
Summa långfristiga skulder	39 628	82 913	70 194
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	22 971	24 669	30 921
Aktuell skatteskuld	4 189	1 664	3 145
Leasingskulder	2 640	8 090	6 204
Upplåning	5 719	9 875	9 825
Övriga skulder	19 352	34 127	21 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38 748	42 146	34 941
Summa kortfristiga skulder	93 620	120 571	106 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	315 969	383 457	359 165

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande (NCI)	Summa eget kapital
<i>PERIOD FÖREGÅENDE ÅR</i>						
Ingående balans 2024-01-01	26 740	189 818	8 130	224 688	-	224 688
Resultat kvarvarande verksamhet			-5 647	-5 647		-5 647
Resultat avvecklad verksamhet			-49 077	-49 077		-49 077
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-54 724	-54 724	-	-54 724
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Riktad nyemission	1 701	8 299		10 000		10 000
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-90		-90		-90
Teckningsoptioner (2024/2027)		99		99		99
Summa transaktioner med aktieägare	1 701	8 308	-	10 009	-	10 009
Utgående balans 2024-09-30	28 441	198 126	-46 594	179 973	-	179 973
<i>PERIOD INNEVARANDE ÅR</i>						
Ingående balans 2025-01-01	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
Resultat kvarvarande verksamhet			1 222	1 222	-61	1 161
Resultat avvecklad verksamhet			-21 339	-21 339		-21 339
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-20 117	-20 117	-61	-20 178
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande			3 505	3 505	7 064	10 570
Transaktionskostnader i samband med avyttring aktier			-262	-262	-38	-300
Riktad nyemission	2 076	7 929		10 005		10 005
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-91		-91		-91
Teckningsoptioner (2025/2028)		96		96		96
Summa transaktioner med aktieägare	2 076	7 934	3 244	13 253	7 026	20 279
Utgående balans 2025-09-30	30 517	206 060	-60 821	175 756	6 965	182 722

Period föregående år

Resultat för kvarvarande verksamhet för perioden januari-september 2024 uppgick till -5 647 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -49 077 KSEK. Totalresultat för perioden 2024 uppgick till -54 724 KSEK.

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital ökar med 10 000 KSEK vilket är hänförligt till den riktade nyemission som genomfördes till säljarna av Livewrapped som del av betalning av tilläggsköpeskilling för uppnådda mål 2023. Transaktionskostnader i samband med nyemission uppgick till -90 KSEK och minskar eget kapital. Inbetalda optionspremier relaterade till teckningsoptioner ökar eget kapital med 99 KSEK.

Period innevarande år

Resultat för kvarvarande verksamhet för perioden januari-september 2025 uppgick till 1 161 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -21 339 KSEK. Totalresultat för perioden 2025 uppgick till -20 178 KSEK varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om -61 KSEK.

Under Q1 har koncernen avyttrat 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB till en köpeskilling om 10 825 KSEK. Det koncernmässiga redovisade värdet på den avyttrade andelen, innehav utan bestämmande inflytande (NCI), uppgick till 7 320 KSEK. Skillnaden mellan erhållen köpeskilling och det koncernmässiga värdet, motsvarande 3 505 KSEK, har redovisats som en positiv effekt mot majoritetens eget kapital. Transaktionskostnader i samband med avyttringen uppgick till totalt -300 KSEK varav minoritetens andel ingår med -38 KSEK. Under perioden har utdelning om -256 KSEK lämnats till innehav utan bestämmande inflytande. Utdelningen har minskat det egna kapitalet hänförligt till NCI och har inte påverkat koncernens resultat.

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital ökar med 10 005 KSEK vilket är hänförligt till den riktade nyemission som genomfördes till säljarna av Livewrapped som del av betalning av tilläggsköpeskilling för uppnådda mål 2024. Transaktionskostnader i samband med nyemission uppgick till -91 KSEK och minskar eget kapital. Inbetalda optionspremier relaterade till teckningsoptioner ökar eget kapital med 96 KSEK.



KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamhet	2 084	1 703	1 994	-313	6 188
Rörelseresultat (EBIT) avvecklad verksamhet	0	-54 640	-9 213	-54 963	-58 271
Totalt rörelseresultat (EBIT)	2 084	-52 937	-7 219	-55 277	-52 084
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	16 520	69 031	27 551	80 608	103 887
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-12 000	-10 536	-12 000	-10 536	-28 724
Övrigt	166	122	36	139	256
Erhållen ränta	42	103	144	311	384
Erlagd ränta	-259	-527	-1 331	-1 783	-2 247
Betald inkomstskatt	-593	-1 114	-823	-4 272	-2 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 960	4 141	6 358	9 190	18 502
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	1 031	-6 198	2 177	1 489	678
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga	1 333	685	575	1 372	785
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	-1 151	-10 592	-6 083	-11 308	-5 055
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	-2 918	3 215	7 648	-303	-8 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 255	-8 749	10 675	439	5 920
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	10 525	0	0
Betalning tilläggsköpeskilling	0	0	-3 333	-3 333	-3 333
Förvärv av immateriella tillgångar	-523	-375	-2 106	-1 549	-2 151
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-72	-97	-112	-97
Förvärv av finansiella tillgångar	0	200	0	200	200
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-523	-247	4 989	-4 794	-5 381
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Checkkredit	350	3 454	-1 290	5 727	3 845
Amortering av lån	-2 469	-2 469	-7 256	-7 256	-9 575
Amortering av leasingskulder	-2 186	-2 287	-7 395	-7 257	-9 520
Nyemission och transaktionskostnader nyemission	0	0	-91	-90	-90
Utdelning	-256	0	-256	0	0
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	0	0	96	99	99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 561	-1 302	-16 192	-8 777	-15 241
Periodens kassaflöde	-829	-10 298	-528	-13 132	-14 702
Likvida medel vid periodens början	8 460	20 028	8 160	22 862	22 862
Likvida medel vid periodens slut	7 632	9 730	7 632	9 730	8 160
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från kvarvarande verksamhet med	-829	-8 376	6 456	-12 370	-11 823
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från avvecklad verksamhet med	0	-1 922	-6 984	-762	-2 878

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q3, jul – sep 2025 (jämfört med jul – sep 2024)

Q1-Q3, jan – sep 2025 (jämfört med jan – sep 2024)

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
Intäkter	3 350	2 380	7 423	7 123	9 108
Personalkostnader	-2 394	-2 094	-7 886	-8 757	-10 520
Övriga externa kostnader	-2 808	-2 558	-6 777	-5 982	-8 713
Rörelseresultat (EBIT)	-1 856	-2 272	-7 244	-7 617	-10 125
Resultat från andelar i koncernföretag	744	-36 464	-18 239	-37 964	-40 264
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	0	-1 024	-1 024
Ränteintäkter och liknande intäkter	3	5	30	17	22
Räntekostnader och liknande kostnader	904	-1 858	-5 396	-5 098	-4 985
Resultat efter finansiella poster	-204	-40 589	-30 849	-51 685	-56 377
Bokslutsdispositioner	4 046	5 600	9 121	14 100	22 132
Periodens resultat före skatt	3 842	-34 989	-21 728	-37 585	-34 245
Skatt på periodens resultat	-20	-591	162	-943	-2 015
Periodens resultat	3 822	-35 580	-21 566	-38 529	-36 260

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	76	0	0
Andelar i koncernföretag	346 542	408 497	388 954
Uppskjuten skattefordran	242	80	80
Summa anläggningstillgångar	346 859	408 577	389 034
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	3	0	0
Fordringar hos koncernföretag	275	10	120
Aktuella skattefordringar	143	74	93
Övriga fordringar	396	264	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 984	306	157
Summa kortfristiga fordringar	2 800	654	731
Kassa och bank	534	348	598
Summa omsättningstillgångar	3 334	1 002	1 330
SUMMA TILLGÅNGAR	350 193	409 579	390 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	30 517	28 441	28 441
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	354 622	346 784	346 784
Balanserad vinst	-79 578	-43 414	-43 414
Periodens resultat	-21 566	-38 529	-36 260
Fritt eget kapital	253 478	264 841	267 110
Summa eget kapital	283 995	293 283	295 551
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	31 532	75 711	57 002
Summa avsättningar	31 532	75 711	57 002
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	20 800	17 800	17 800
Övriga skulder	1 094	6 736	4 337
Summa långfristiga skulder	21 894	24 536	22 137
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	544	1 304	686
Skulder till koncernföretag	1 748	870	1 129
Övriga skulder	8 745	11 987	12 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 736	1 889	1 616
Summa kortfristiga skulder	12 773	16 050	15 673
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	350 193	409 579	390 364

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. Nya eller omarbetade IFRS-standarder som trätt i kraft 2025 har inte någon betydande påverkan på koncernen. 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.

2. LÅN OCH EGET KAPITAL

I slutet av november 2021 upptog VO2 en förvärvskredit på 22 MSEK hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället var den 28 februari 2022. Per 30 september 2025 uppgick skulden till 1,4 MSEK.

I början av oktober 2022 upptog VO2 en förvärvskredit på 17,5 MSEK hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället var den 28 februari 2023. Per 30 september 2025 uppgick skulden till 5,5 MSEK.

Som säkerhet för lånen har VO2 ställt aktier i dotterbolag som pant. Därutöver finns vissa villkor (covenanter) kopplade till koncernens skuldsättningsgrad. VO2 uppfyller samtliga villkor kopplade till krediter hos Swedbank.

Per 30 september 2025 nyttjas checkkredit med 2,6 MSEK av total checkkredit 13 MSEK.

Antal aktier uppgick till 61 033 566 vid periodens utgång vilket är en ökning med 4 151 335 i jämförelse med 31 december 2024. En riktad nyemission genomfördes i juni som del av betalning tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped AB.

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under perioden har, enligt styrelsens bedömning, skett med marknadsmässiga villkor. Närståendetransaktioner under januari till april uppgår till 1 091 KSEK vilket är fakturerat arvode och utlägg från Livligt AB för Patrik Sandbergs tjänst som tillförordnad VD. Den 11 april anställdes Patrik Sandberg och utsågs till VD. Inga övriga har inga väsentliga närståendetransaktioner har 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.

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.

Verkligt värde skuld villkorad köpeskillning

Det verkliga värdet på villkorad köpeskillning 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 5,31 procent per 2025-09-30. Diskonteringsränta per 2024-12-31 uppgick till 4,79 procent. Diskonteringsräntan har baserats på en riskfri ränta med ett påslag, riskpremie, för den företagsspecifika risken (kreditrisk). Villkorad köpeskillning från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

Under andra kvartalet 2025 har utbetalning av tilläggsköpeskillning gjorts till säljarna av Livewrapped med totalt 13 333 KSEK varav 10 000 KSEK i aktier och 3 333 KSEK kontant. En sannolikhetsbedömning visar att Madington inte kommer att nå uppsatta mål för 2025 för utbetalning av tilläggsköpeskillning varav en omvärdering av tilläggsköpeskillning under tredje kvartalet har gjorts med 12 000 KSEK.

Redovisad skuld tilläggsköpeskillning uppgår per 2025-09-30 till 31 532 KSEK, diskonterat belopp, varav 18 706 KSEK som långfristig skuld och 12 826 KSEK som kortfristig skuld. Om tilläggsköpeskillning faller ut har VO2 rätt att välja att erlägga betalning av 18 972 KSEK med aktier i VO2 och resterande 12 559 KSEK utbetalas kontant.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillningsskulden för Livewrapped AB med -91/+92 och Madington AB med -307/+315.

Den primära värderingsteknik som VO2 använder för att uppskatta verkligt värde för onoterade egetkapitalinstrument 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 VO2:s 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.

KSEK	Villkorad köpeskillning
Ingående balans 1 januari 2025	-57 002
Förvärv av rörelse	0
Vinster+ / förluster- redovisade i resultatet	0
Räntekostnad (diskontering)	132
Utbetald tilläggsköpeskillning	13 338
Omvärdering tilläggsköpeskillning	12 000
Utgående balans 31 mars 2025	-31 532

5. RÖRELSEFÖRVÄRV

VO2:s 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:

Tillskott och förvärv	Tidpunkt	Avvecklad verksamhet	Fusion
Leeads AB	23 januari 2021		
Netric Sales AB	18 februari 2021		
VO2 Cap Holding AB	26 augusti 2021		
AdProfit AB	26 november 2021		
Livewrapped AB	21 april 2022		
Stay Creative AB	7 oktober 2022	21 maj 2025	
Locads AB	21 april 2023		Fusion pågår till Leeads
Madington AB	28 april 2023		

För mer information om tidigare års tillskott och förvärv hänvisas till VO2:s årsredovisningar för 2021-2024 www.vo2cap.se/investor-relations/financial-reports-presentations.

6. AVYTTRING DEL AV DOTTERBOLAG OCH AVVECKLAD VERKSAMHET

Avyttring del av dotterbolag

Under första kvartalet 2025 avyttrade VO2 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB till en av världens ledande oberoende Supply Side Platforms (SSP) för programmatisk handel. Transaktionen värderar Livewrapped till 84,6 MSEK och köpesumman uppgick till 10,8 MSEK. Som en del av avtalet har SSP:n även en option att köpa resterande 87,2 procent av Livewrapped inom 36 månader, till en bolagsvärdering om 40 MUSD, vilket motsvarar 422,9 MSEK vid transaktionsdagen. Värdet på optionen vid bokslutsdagen är ej materiell och tas inte upp som skuld i balansräkningen.

Som en effekt av avyttringen har koncernens egna kapital ökat med netto 10,5 MSEK varav 3,2 MSEK redovisas som ökning av eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare och 7,3 MSEK är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Ingår transaktionskostnad i samband med avyttring aktier med 0,3 KSEK. Denna effekt har redovisats direkt mot koncernens egna kapital.

Bedömning om bestämmande inflytande/kontroll enligt IFRS 10

Då SSP:n har en köpoption att förvärva VO2:s innehav om 87,2 procent i Livewrapped, uppstår en situation där potentiella röstberättigade aktier ska beaktas vid bedömning om VO2 har ett bestämmande inflytande. Det pris som anges i köpoptionen för de återstående 87,2 procent av aktierna är väsentligt högre än det pris per aktie som SSP:n betalade vid sitt ursprungliga förvärv av 12,8 procent av aktierna. Mot bakgrund av detta bedöms de potentiella rösträtterna inte vara materiella och VO2 har fortsatt ett bestämmande inflytande över Livewrapped. Det externt ägda innehavet om 12,8 procent redovisas som ett innehav utan bestämmande inflytande (minoritet).

Utöver ovan bedöms även risker och förmåner med innehavet av de 87,2 procent ligga kvar hos VO2. I och med att det endast är en köpoption som innehas av SSP:n utan motsvarande säljoption hos VO2, ligger samtliga risker och förmåner förknippade med innehavet kvar hos VO2 fram till dess att SSP:n väljer att nyttja optionen och en försäljning sker.

Avvecklad verksamhet

Vid en intern granskning i Stay Creative AB upptäcktes omfattande avvikelser i dotterbolagets bokföring, vilket ledde till att bolaget bedömdes vara på obestånd. Styrelsen i dotterbolaget beslutade att ansöka om konkurs den 21 maj 2025 och i samband med det upphörde VO2 att utöva kontroll över Stay Creative och verksamheten har avkonsoliderats från koncernen i enlighet med IFRS 10. Verksamheten uppfyller kriterierna i IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter" och redovisas som avvecklad verksamhet.

Resultat- och kassaflödesinformation från avvecklad verksamhet avser perioden fram till och med avvecklingsdatum medan påverkan på balansräkningen är per avvecklingsdatum. Den koncernmässiga ej kassaflödespåverkande nettoeffekten från avkonsolidering uppgick till -6,3 MSEK och ingår i kvartalets finansiella kostnader avvecklad verksamhet.

Resultat från avvecklad verksamhet är preliminärt och baseras på den information som fanns tillgänglig vid rapporttidpunkten. Då verksamheten är föremål för pågående konkursförfarande kan slutligt resultat komma att påverkas när konkursen är avslutad, exempelvis genom justeringar av tillgångsvärden, skulder eller eventuella realisationsresultat. Eventuella justeringar kommer att redovisas i den period då ny information blir tillgänglig, i enlighet med IFRS.

Resultat hänförligt till avvecklad verksamhet

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
Intäkter	0	9 414	3 174	42 002	52 746
Övriga intäkter	0	14	183	22	28
Övriga intäkter (omvärdering tilläggsköpeskilling)	0	10 536	0	10 536	10 536
Kostnader	0	-74 604	-12 571	-107 523	-121 581
Rörelseresultat (EBIT)	0	-54 640	-9 213	-54 963	-58 271
Finansiella intäkter och kostnader	0	-28	-10 896	2	-60
Resultat före skatt	0	-54 668	-20 109	-54 961	-58 332
Inkomstskatt	0	5 756	-1 229	5 884	6 253
Resultat efter skatt avvecklad	0	-48 912	-21 339	-49 077	-52 079

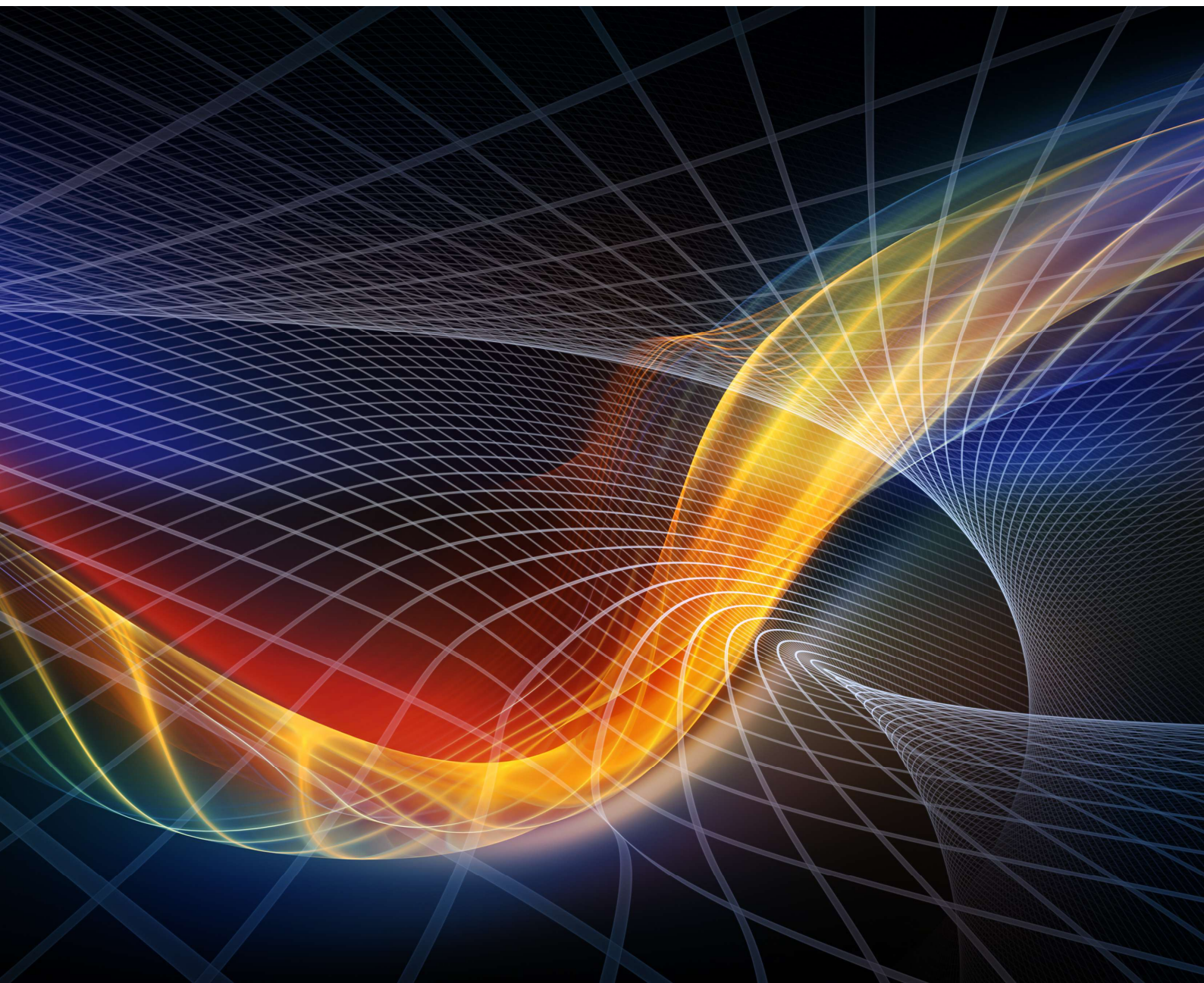
Kassaflöde från avvecklad verksamhet. VO2 har under Q2 infriat borgensförbindelse 4,5 MSEK avseende dotterbolagets kreditfacilitet och erlagt betalning för den nyttjade checkkrediten. Transaktionen har reglerats i sin helhet och ingår i totalt kassaflöde för avvecklad verksamhet. VO2 innehar ett motsvarande belopp som fordran på Stay Creatives konkursbo, vilken är en prioriterad fordran. Då fordran bedöms som osäker, har den skrivits ned till noll kronor och ingår i posten finansiella intäkter och kostnader för avvecklad verksamhet. VO2 kan eventuellt komma att erhålla hela eller delar av fordran vid konkursens avslut. VO2 har inga ytterligare förpliktelser för den avvecklade verksamheten.

KSEK	Q3		jan-sep		2024
	2025	2024	2025	2024	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	-5 450	-5 493	-4 289	-4 261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-72	-17	-72	-91
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	3 600	-1 474	3 600	1 474
Totalt kassaflöde avvecklad verksamhet	0	-1 922	-6 984	-762	-2 878

De redovisade värdena på tillgångar och skulder vid tidpunkten för avveckling (21 maj 2025) var:

KSEK	2025-05-21
Anläggningstillgångar	18 471
Omsättningstillgångar	1 709
Summa tillgångar avvecklade verksamhet	20 180
Långfristiga skulder	-3 272
Kortfristiga skulder	-10 578
Summa skulder avvecklade verksamhet	-13 850
Nettotillgångar	6 331

Nedskrivning av nettotillgångar med 6 331 KSEK ingår i posten finansiella intäkter och kostnader för avvecklade verksamhet.



7. UPPDELNING AV INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Koncernens intäkter består av försäljning av annonstjänster och tillhandahållande av teknik kopplat till digital annonsförsäljning. Intäkter från försäljning av annonstjänster 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		2024
	2025	2024	2025	2024	
<i>Typ av tjänst</i>					
Display	35 409	34 242	110 007	109 300	155 470
(D)OOH	26 579	28 838	81 796	79 311	111 449
AdTech	9 944	6 261	26 291	18 567	25 707
verksamhet	71 932	69 341	218 095	207 177	292 626
Summa avvecklad verksamhet	-	9 414	3 174	42 002	52 746
Periodens totala summa	71 932	78 754	221 268	249 180	345 372

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.

(D)OOH

(D)OOH omfattar försäljning av annonsytor på fysiska platser utanför hemmet i analog form och print (OOH, Out Of Home), och i digital form/skärmar (DOOH, Digital Out Of Home). VO2 visar 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 intäktsströmmen (D)OOH redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av annonstjänsten jämnt under avtalsperioden.

AdTech

VO2:s dotterbolag Livewrapped AB har utvecklat en plattform som möjliggör programmatisk handel av digitala annonser genom så kallad "Header Bidding". Publicister kan genom Livewrapped sälja digitala annonsvisningar i en realtidsauktion, där den annonsör som budar högst vinner visningen. Intäkterna för bolaget uppstår via en av två möjliga affärsmodeller; (I) Volymbaserad prissättning – Livewrapped tar betalt av publicisten för varje annonsvisning som auktioneras. Transaktionspriset är rörligt och bestäms efter varje månads utgång baserat på det antal annonsvisningar som publicisten försökt sälja via plattformen. (II) Intäktsdelning – Livewrapped får en del av den intäkt som skapas för publicisten vid försäljning av annonsvisningar via plattformen. 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.

Nyckeltal och definitioner

VO2 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. De nyckeltal som anges avser kvarvarande verksamhet om inte annat anges.

Avvecklad verksamhet	Det helägda dotterbolaget Stay Creative avvecklades den 21 maj 2025 och redovisas som avvecklad verksamhet i aktuell period och jämförelseperioder.
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	Justerad EBITDA i relation till intäkter
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Företagets operativa kassaflöde (periodens resultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster plus periodens förändring av kortfristiga fordringar och skulder)
Kvarvarande verksamhet	Kvarvarande verksamhet exkluderar avvecklad verksamhet
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 leasingkulder (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

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 30 oktober 2025

Styrelsen och VD, VO2 Cap Holding AB (publ)

Douglas Roos, styrelseordförande

Eva Strand, styrelseledamot

Ulrika Saxon von Essen, styrelseledamot

Anna Nordell Westling, styrelseledamot

John Harmander, styrelseledamot

Patrik Sandberg, VD

REVISORNS GRANSKNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

FRÅGOR GÄLLANDE DELÅRSRAPPORT BESVARAS AV

Patrik Sandberg, VD och styrelseledamot

patrik.sandberg@vo2cap.se

+46 (0)70-262 80 47

Douglas Roos, styrelseordförande

douglas.roos@vo2cap.se

+46 (0)70-735 21 25



Ulrika Saxon von Essen, Douglas Roos, Anna Nordell Westling, Eva Strand,
John Harmander, Patrik Sandberg

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q3 2025

Bokslutskommuniké 2025

Årsredovisning 2025

Delårsrapport Q1 2026

Årsstämma 2026

Delårsrapport Q2 2026

Delårsrapport Q3 2026

Bokslutskommuniké 2026

30 oktober 2025

6 februari 2026

27 mars 2026

30 april 2026

22 maj 2026

24 juli 2026

28 oktober 2026

5 februari 2027

vo2cap.se/investor-relations/financial-calendar

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 30 oktober 2025.