



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2025

VO2

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	36

PERIODEN I KORTHET

Q4

okt – dec 2025

(jämfört med okt – dec 2024)

FJÄRDE KVARTALET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick till 93 469 (85 449) KSEK, +9,4%
- EBITDA uppgick till 30 942 (29 102) KSEK
EBITDA-marginal till 33,1% (34,1%)
- Justerad EBITDA* uppgick till 14 270 (10 914) KSEK
Justerad EBITDA-marginal 15,3% (12,8%)
- EBIT** uppgick till 11 101 (6 501) KSEK
EBIT-marginal uppgick till 11,9% (7,6%)
- Resultat efter skatt uppgick till 10 386 (5 648) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13 469 (5 453) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,17 (0,10) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till n/a (-3 002) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till 10 386 (2 646) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13 469 (5 481) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till 12 253 (-1 570) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,17 (0,05) kr

År 2025

jan – dec 2025

(jämfört med jan – dec 2024)

ÅRET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick 311 563 (292 626) KSEK, +6,5%
- EBITDA uppgick till 59 411 (43 675) KSEK
EBITDA-marginal till 19,1% (14,9%)
- Justerad EBITDA* uppgick 30 738 (25 487)
Justerad EBITDA-marginal 9,9% (8,7%)
- EBIT** uppgick till 13 095 (6 188) KSEK
EBIT-marginal uppgick till 4,2% (2,1%)
- Resultat efter skatt uppgick till 11 547 (2) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 29 637 (10 182) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,19 (-0,01) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-52 079) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till -9 791 (-52 078) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 24 144 (5 920) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till 11 725 (-14 702) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,19 (-0,92) kr

*Justerad EBITDA är justerad för ej kassaflödespåverkande omvärdering tilläggsköpeskilling i Q4 med 16 672 (18 188) KSEK och för helåret med 28 672 (18 188) KSEK.

**I EBIT ingår ej kassaflödespåverkande nedskrivning goodwill i Q4 med -15 000 (-18 000) KSEK och för helåret med -27 000 (-18 000) 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- VO2 inleder strategiskt AI-samarbete med 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.
- VO2 kallar till extra bolagsstämma som hålls den 9 jan 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Ny styrelse väljs på extra bolagsstämma den 9 jan 2026. Stämman beslutade att entlediga den nuvarande styrelsen. Till ordinarie styrelseledamöter valdes Tobias Fagerlund, Eric Gisaeus, Christian Haglund, Fredrik Johansson, Victor Dahlborg. Till styrelsens ordförande valdes Tobias Fagerlund.
- Inom VO2-koncernen går Leeads onlineverksamhet och AdProfit AB samman och bildar LeeadsAdProfit AB för att ytterligare stärka sitt gemensamma erbjudande inom digital annonsering. Det nya bolaget blir därmed en av Sveriges ledande aktörer inom digital annonsering och förenar räckvidd, relevans och kreativitet för både publicister och annonsörer.
- VO2 lanserar ett nytt varumärke i dotterbolaget Alta Outdoor AB (tidigare Leeads AB), ett renodlat utomhusmediebolag som ska leda utvecklingen inom DOOH med fokus på programmatic, tech och innovation. Bolaget har ett snabbt växande erbjudande av digitala impactskärmar i köpnära och urbana miljöer. Sedan flera år finns en stark och väl positionerad transitaffär i Västra Götaland, som når miljontals resenärer varje vecka.
- VO2:s styrelse har beslutat att upphäva Bolagets tidigare övergripande finansiella mål avseende omsättning och lönsamhet 2026, 1 miljard SEK med lägst 8 procents EBITDA och soliditet 40 procent över konjunkturcykeln. Styrelsen gör bedömningen att de tidigare långsiktiga målen inte längre på ett ändamålsenligt sätt speglar Bolagets förutsättningar och prioriteringar givet nuvarande marknads- och omvärldsläge. De övergripande ambitionsnivåerna kring lönsam tillväxt, finansiell stabilitet och attraktivitet som ägare kvarstår, men styrelsen bedömer att bolagets utvecklingsfas motiverar en mer flexibel styrning och kommer tillsvidare inte att kommunicera några övergripande finansiella mål.

LeeadsAdProfit stärker sitt erbjudande inom digital annonsering

Alta Outdoor med fokus på programmatic, tech och innovation

NYCKELTAL

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

KSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kvarvarande verksamhet				
Intäkter	93 469	85 449	311 563	292 626
Försäljningstillväxt	8 019	4 574	18 937	22 057
Försäljningstillväxt i %	9,4%	5,7%	6,5%	8,2%
EBITDA	30 942	29 102	59 411	43 675
Justerad EBITDA*	14 270	10 914	30 738	25 487
EBIT**	11 101	6 501	13 095	6 188
Resultat efter skatt	10 386	5 648	11 547	2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,17	0,10	0,19	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,17	0,10	0,19	-0,01
EBITDA-marginal	33,1%	34,1%	19,1%	14,9%
Justerad EBITDA-marginal*	15,3%	12,8%	9,9%	8,7%
EBIT-marginal**	11,9%	7,6%	4,2%	2,1%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 469	5 453	29 637	10 182
Avvecklad verksamhet				
Resultat efter skatt	n/a	-3 002	-21 339	-52 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	n/a	28	-5 493	-4 261
Totalt				
Resultat efter skatt	10 386	2 646	-9 791	-52 078
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,17	0,05	-0,19	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,17	0,05	-0,19	-0,92
Balansomslutning	315 563	359 165	315 563	359 165
Soliditet	61,2%	50,8%	61,2%	50,8%
Likvida medel	19 885	8 160	19 885	8 160
Rörelsekapital	-23 389	-42 338	-23 389	-42 338
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 469	5 481	24 144	5 920
Totalt kassaflöde för perioden	12 253	-1 570	11 725	-14 702
Räntebärande nettoskuld	-10 239	8 996	-10 239	8 996
Skuldsättningsgrad	-5,3%	4,9%	-5,3%	4,9%

*Justerad EBITDA är justerad för ej kassaflödespåverkande omvärdering tilläggsköpeskilling i Q4 med 16 672 (18 188) KSEK och för helåret med 28 672 (18 188) KSEK.

**I EBIT ingår ej kassaflödespåverkande nedskrivning goodwill i Q4 med -15 000 (-18 000) KSEK och för helåret med -27 000 (-18 000) KSEK.

Se sid 36 för definitioner nyckeltal.

För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 6.

VD HAR ORDET



REKORDSTARK AVSLUTNING PÅ ÅRET

2025 års sista kvartal är till ända och vi summerar ett år som på många sätt blev genombrottet för VO2. **Vi har kraftig tillväxt och rekordhög vinstmarginal.** Det är resultatet av lönsamhetsfokus och en uthållig tillväxtstrategi. Samtidigt har vi fortsatt att ställa om och renodla koncernen och tagit stora steg mot en mer skalbar och lönsam tillväxtstruktur. Detta i en marknad som bara långsamt har börjat växa, där omvärldsfaktorer fortfarande fördröjer en efterlängtat högkonjunktur.

Våra intäkter i kvartalet uppgick till 93 469 (85 449) KSEK, en förbättring med 9,4 procent jämfört med samma period föregående år. Justerad EBITDA uppgick till 14 270 (10 914) KSEK, vilket motsvarar en **vinstmarginal på 15,3 procent** och är all time high för VO2. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 10 386 KSEK.

Ser vi till helåret 2025 bekräftas den positiva trenden. Intäkterna i kvarvarande verksamhet ökade till 311 563 (292 626) KSEK, en tillväxt på 6,5 procent. Justerad EBITDA uppgick till 30 738 (25 487) KSEK och den justerade EBITDA marginalen stärktes till 9,9 procent. Rörelseresultatet **EBIT mer än fördubblades till 13 095 (6 188) KSEK**, motsvarande en rörelsemarginal på 4,2 procent. Vi ser i dagsläget inga behov av större nedskrivningar framåt, vilket ger ett gott utgångsläge inför 2026.

Samtliga våra tre segment växer under 2025. Display växte med 2,9 procent under året och med 8,4 procent i fjärde kvartalet, på en mogen och konkurrensutsatt marknad. Vid årsskiftet lanserar vi ett samlat erbjudande inom onlineannonsering under det nya varumärket **LeadsAdProfit**. Vi får därmed ett ännu starkare erbjudande mot premiumpublicister och annonsörer, där vi samlar marknadsledande kompetens inom kreativitet, programmatic och data.

Segmentet D(OOH) växte med 1,8 procent under året där den digitala delen växte betydligt mer än så. 2026 är det valår i Sverige vilket vi bedömer kommer att ha en positiv effekt på marknaden.

Tillsammans med våra investeringar i segmentet D(OOH) ger det goda förutsättningar för fortsatt tillväxt kommande år. Vi samlar vårt utomhus-erbjudande under varumärket **Alta Outdoor** som ett naturligt led i fortsatta investeringar och tillväxt med start från januari 2026.

AdTech segmentet går från klarhet till klarhet. Under fjärde kvartalet växte intäkterna med 65,2 procent och för helåret med 48,2 procent. Det visar tydligt den potential och skalbarhet som finns i våra teknikplattformar. Livewrapped fortsätter att leverera stark tillväxt med en globalt skalbar plattform och långsiktiga kundrelationer. Madington har tagit viktiga steg mot en mer produktorienterad och skalbar affär där kombinationen av egenutvecklad teknologi och kreativ kompetens ger en mycket attraktiv position i värdekedjan.

En glädjande pusselbit i arbetet med kostnadskontroll och ökad lönsamhet är flytten till vårt nya Stockholmskontor. Genom att samla verksamheten i moderna och mer yteffektiva lokaler från årsskiftet sänker vi våra fasta lokalkostnader med drygt tre miljoner kronor per år. Det faller rakt ned på sista raden, samtidigt som medarbetarna i bolagen ser det som ett stort lyft med mer anpassade lokaler på en bra adress. Det är ett tydligt exempel på hur vi frigör resurser som i stället kan användas för investeringar i tillväxt i portföljbolagen och ökad lönsamhet.

Vi fortsätter att stärka kassan. Kassaflödet från den löpande verksamheten för året, inklusive avvecklad verksamhet, uppgick till 24 144 (5 920) KSEK. Vid årets slut uppgick **likvida medel till 19 885 (8 160) KSEK**. Soliditeten är rekordstark och ligger på 61,2 procent. Det ger oss ett starkt finansiellt utgångsläge och god handlingsfrihet inför 2026. Vi levererar detta i en marknad som fortfarande är relativt svag, vilket understryker styrkan i vår modell.

En central del av VO2:s nästa fas är VO2 AI. Under året har merparten av våra medarbetare utbildats

och certifierats och vårt partnerskap med Sana har gått från planering till praktisk tillämpning. Genom Sana Agents integrerar vi nu AI i vardagen, både för att effektivisera interna arbetssätt och för att skapa nya produkter och tjänster gentemot kunder och partners. För mig personligen är AI inte ett sidoprojekt utan en central del av hur vi bygger framtidens VO2. Vi är fortfarande tidigt i resan men ser redan hur tekniken förstärker allt från kampanjoptimering till analys, affärsutveckling och effektivisering i hela koncernen.

Efter årets slut fick VO2 en ny styrelse vid den extra bolagsstämman den 9 januari 2026. Jag vill rikta ett varmt tack till den tidigare styrelsen, inte minst till Douglas Roos som varit en eminent ordförande sedan starten och som har stor del i att vi nu står på en bättre plats än någonsin tidigare. Jag har haft de första mötena med den nya styrelsen och det känns som en kompetent och engagerad styrelse. Framtiden för koncernen ligger i trygga händer även fortsatt.

När jag summerar 2025 ser jag ett VO2 som är väsentligt starkare än vid årets början. Vi har en renare struktur, högre lönsamhet, kraftigt förbättrade kassaflöden och en balansräkning som ger oss frihet att agera. Vi verkar på marknader där digitalisering, automatisering och AI fortsätter att driva efterfrågan, och vi har verksamheter som är väl positionerade för den utvecklingen.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till alla som har bidragit till årets resa. Medarbetare, ledningar i våra dotterbolag, styrelse, kunder, partners och inte minst våra aktieägare. Ett engagemang och förtroende är grunden för att vi nu kan gå in i nästa fas med ödmjukhet, självförtroende och stark framtidstro.

Vi är bara i början av vår fortsatta tillväxtresa och jag ser med stor tillförsikt fram emot 2026.

Patrik Sandberg VD



OM OSS

AFFÄRSIDÉ

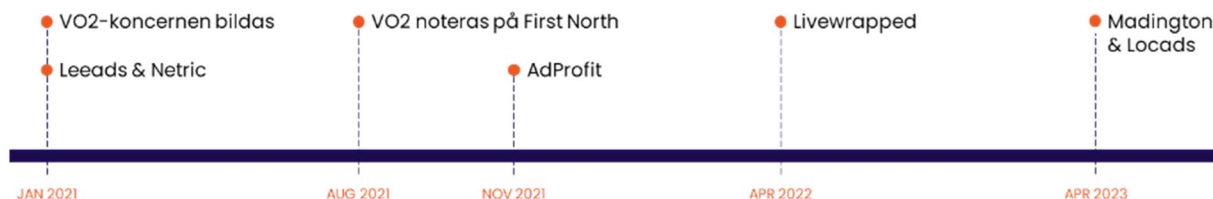
VO2:s affärsidé är att förvärva, förädla, expandera och avyttra bolag inom media, marknadsföring och tech. VO2 avser att vara brett representerad i den komplexa värdekedja som media idag utgör och därigenom kunna skapa intäktssynergier mellan dotterbolagen.

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 lång 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.



VO2

VO2 Cap Holding AB (publ) är en kvalitetsförvärvare som syresätter, skalar och avyttrar lönsamma nordiska entreprenörs- och tillväxtbolag inom media, marknadsföring och tech. Bolaget driver organisk tillväxt i portföljbolagen genom erfaret ledarskap, branschexpertis, kapital samt användning av AI och dataanalys för att stödja tillväxt och innovation.

I VO2-podden får lyssnarna ta del av de senaste rapporterna från koncernen, insikter från dotterbolagen samt samtal med branschexperter om aktuella ämnen, affärsutveckling, AI och andra trender som påverkar branschen.

vo2cap.se

Leeads

Leeads AB är en av Sveriges ledande aktörer inom digitala medielösningar. Bolaget 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 utomhusskärmar (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.

Leeads är ett helägt dotterbolag.

I början av 2026 har bolaget bytt namn till Alta Outdoor AB.

leeads.com altaoutdoor.se

NETRIC

Netric Sales AB har ett exklusivt partnerskap med Index Exchange, en av världens största Ad Exchanges inom programmatisk annonshandel. 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 är en försäljningspartner inom digital annonsering i Norden och samarbetar med finans- och affärspublicister. AdProfit genererar annonsintäkter genom att sälja publicisternas 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.

I början av 2026 har bolaget bytt namn till LeadsAdProfit AB.

leadsadprofit.com



Livewrapped AB 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 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 intäktsmodell som kombinerar CPM-baserad prissättning, konsult- och abonnemangstjänster. Kundbasen utgörs av publicister, mediebyråer, annonsörer och reklambyråer, med en stark marknadsposition i Norge och Sverige.

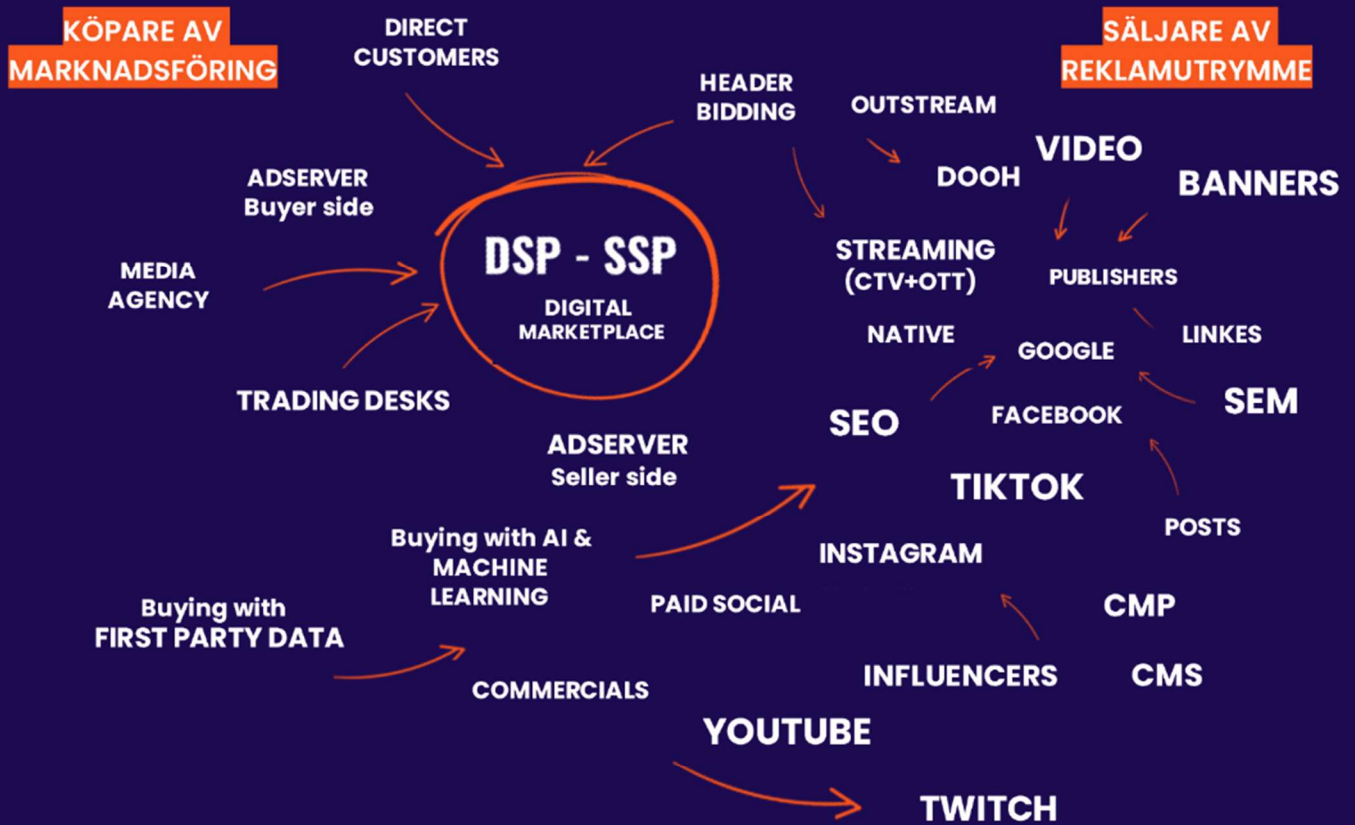
Prenumerera på Madingtons nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken

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

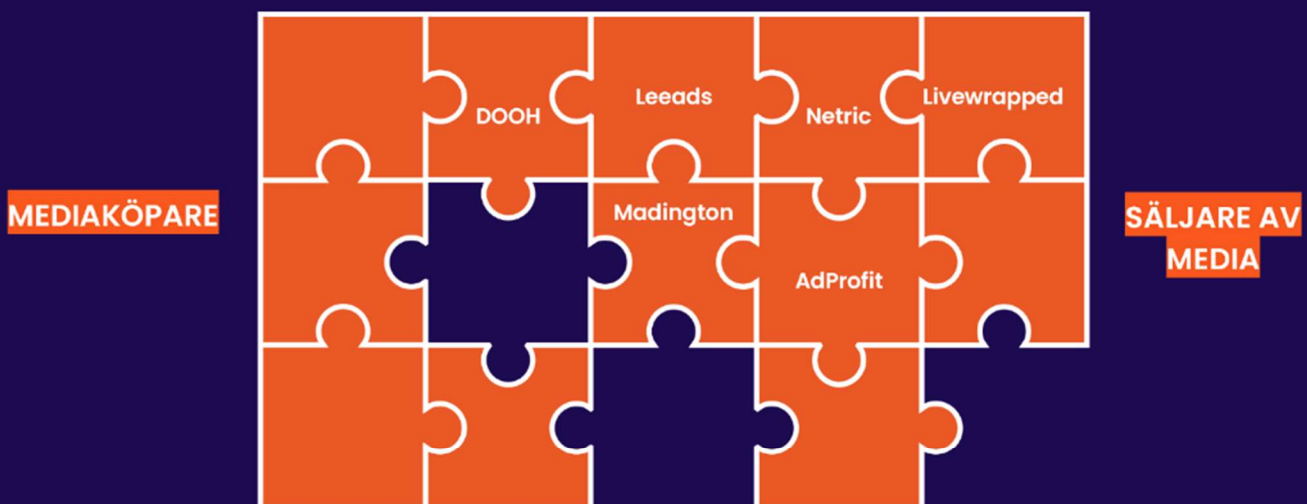
Madington är ett helägt dotterbolag.

madington.com

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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



Koncernen

Finansiell utveckling

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

INTÄKTER

Q4

Intäkter uppgick till 93 469 (85 449) KSEK +9,4%. Segmentet AdTech visar tillväxt med +65,2% jämfört med föregående års kvartal. Intäktsökningen kommer från befintliga och nya kunder. Display växer med +8,4% och (D)OOH (utomhusreklam) minskar med -1,6% vilket främst beror på minskad trafikreklam.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 16 809 (18 454) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskilling Madington med 16 672 (8 932) KSEK och Locads med 0 (9 256) KSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 665 (603) KSEK vilket avser produktutveckling.

År 2025 (kvarvarande verksamhet)

Intäkter för perioden uppgick till 311 563 (292 626) KSEK +6,5%. Segmentet AdTech visar tillväxt med +48,2% jämfört med föregående år. Intäktsökningen kommer från befintliga och nya kunder. Display växer med +2,9% och (D)OOH (utomhusreklam) med +1,8%.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 29 438 (18 770) KSEK. I övriga rörelseintäkter ingår omvärdering tilläggsköpeskilling Madington med 28 672 (8 932) KSEK och Locads med 0 (9 256) KSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 2 770 (2 151) KSEK vilket avser produktutveckling.

RÖRELSERESULTAT

Q4

EBITDA uppgick till 30 942 (29 102) KSEK och EBITDA-marginal till 33,1% (34,1%).

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 14 270 (10 914) KSEK och justerad EBITDA-marginal till 15,3% (12,8%). EBITDA är justerad för återläggning tilläggsköpeskilling med 16 672 (18 188) KSEK.

Avskrivningar och nedskrivning under kvartalet uppgick till -19 841 (-22 601) KSEK varav ingår nedskrivning goodwill Madington med -15 000 (-9 000) KSEK och Locads med 0 (-9 000) KSEK, avskrivningar på leasingavtal -2 403 (-2 302) KSEK och immateriella anläggningstillgångar med -2 411 (-2 273) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Vid prövning av goodwillvärden har framtida kassaflöden justerats för Madington då bedömning är att bolaget inte kommer att nå uppsatta mål för tilläggsköpeskilling 2026 vilket resulterat i nedskrivning av goodwill.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 11 101 (6 501) KSEK och EBIT-marginal till 11,9% (7,6%).

RÖRELSENS INTÄKTER

Q4

Koncernens intäkter uppgick till 93 469 (85 449) KSEK

År 2025

Koncernens intäkter uppgick till 311 563 (292 626) KSEK

År 2025 (kvarvarande verksamhet)

EBITDA uppgick till 59 411 (43 675) KSEK och EBITDA-marginal till 19,1% (14,9%).

Justerad EBITDA för perioden uppgick till 30 738 (25 487) och justerad EBITDA-marginal till 9,9% (8,7%). EBITDA är justerad för återläggning tilläggsköpeskilling med 28 672 (18 188) KSEK.

Avskrivningar och nedskrivning under perioden uppgick till -46 316 (-37 487) KSEK varav ingår nedskrivning goodwill Madington med -27 000 (-9 000) KSEK och Locads 0 (-9 000) KSEK, avskrivningar på leasingavtal -9 849 (-10 512) KSEK och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar med -9 374 (-8 866) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Vid prövning av goodwillvärden har framtida kassaflöden justerats för Madington då bedömningen är att bolaget inte kommer att nå uppsatta mål för tilläggsköpeskilling 2026 vilket resulterat i nedskrivning av goodwill.

Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsprövningar som bygger på bedömningar av framtida kassaflöden, marginaler, tillväxttaksantaganden och diskonteringsräntor. Förändringar i marknadsförutsättningar, räntenivåer eller bolagets intjäningsförmåga kan leda till att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet och därmed till nedskrivningar som påverkar resultatet.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 13 095 (6 188) KSEK och EBIT-marginal till 4,2% (2,1%).

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**Q4**

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till netto 1 713 (210) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling ingår med -316 (-667) KSEK och återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 2 196 (1 188) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -166 (-311) KSEK vilket är ränteintäkter och räntekostnader för lån och leasing.

År 2025 (kvarvarande verksamhet)

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till 750 (-5 097) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling ingår med -1 635 (-4 546) KSEK och återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 3 648 (1 632) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -1 261 (-2 183) KSEK vilket är ränteintäkter och räntekostnader för lån och leasing.

SKATT**Q4**

Kvartalets inkomstskatt uppgick till -2 428 (-1 062) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 18,9% (15,8%).

År 2025 (kvarvarande verksamhet)

Periodens inkomstskatt uppgick till -2 298 (-1 090) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 16,6% (9,9%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats 20,6 procent för innevarande kvartal, perioden samt jämförelseperioder, beror främst på ej skattepliktig

återläggning tilläggsköpeskilling, kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling, återläggning diskontering tilläggsköpeskilling, nedskrivning goodwill samt övriga ej avdragsgilla kostnader. Ingen uppskjuten skatt har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skatt påverkat resultatet.

RESULTAT

Kvarvarande verksamhet

Q4

Resultat efter skatt uppgick till 10 386 (5 648) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,17 (0,10) kronor.

År 2025

Resultat efter skatt uppgick till 11 547 (2) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,19 (-0,01) kr.

Avvecklad verksamhet

Q4

Resultat efter skatt uppgick till n/a (-3 002) KSEK.

År 2025

Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-52 079) KSEK.

Totalt resultat

Q4

Resultat efter skatt uppgick till 10 386 (2 646) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,17 (0,05) kronor.

År 2025

Resultat efter skatt uppgick till -9 791 (-52 078) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,19 (-0,92) kronor.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Q4

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13 469 (5 481) KSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till netto -665 (-587) KSEK varav aktivering utvecklingskostnader inom AdTech ingår med -665 (-603) KSEK och avyttring materiella anläggningstillgångar med 0 (15) KSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -551 (-6 463) KSEK. Under perioden har VO2 bytt bank och slutamorterat tidigare förvärvslån till Swedbank samt upptagit nytt lån i SEB. Amortering av förvärvskredit ingår med -6 819 (-2 469) KSEK, upptagande av nytt lån 9 000 (0), förändring checkkredit -1 909 (-1 882) KSEK, återbetalning lånefordran 700 (150) och amortering av leasingskulder med -1 523 (-2 263) KSEK.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 12 253 (547) KSEK.

Kvartalets kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till n/a (-2 117) KSEK.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 12 253 (-1 570) KSEK.

År 2025

Kassaflöde från den kvarvarande löpande verksamheten uppgick till 29 637 (10 182) KSEK.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 24 144 (5 920) KSEK.

Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 4 325 (-5 381) KSEK varav ingår ersättning avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped med 10 525 (0) KSEK (se även not 6), betalning del av tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped -3 333 (-3 333) KSEK, aktivering utvecklingskostnader inom AdTech -2 770 (-2 151) KSEK, investering i materiella anläggningstillgångar -97 (-97) KSEK och återbetalning hyresdeposition med 0 (200) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -16 743 (-15 241) KSEK. Under perioden har VO2 bytt bank och slutamorterat tidigare förvärvslån till Swedbank samt upptagit nytt lån i SEB. Amortering av förvärvskredit ingår med -14 225 (-9 875) KSEK, upptagande av nytt lån 9 000 (0) KSEK, återbetalning lånefordran 850 (300) KSEK, amortering av leasingskulder -8 918 (-9 520) KSEK, förändring checkkredit -3 199 (3 845) 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 18 710 (-11 823) KSEK.

Periodens kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till -6 984 (-2 878) KSEK.

Periodens totala kassaflöde uppgick till 11 725 (-14 702) KSEK.

Av koncernens checkräkningskredit på 14 500 KSEK nyttjades 646 (3 845) KSEK. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 19 885 (8 160) KSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2024.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 193 108 (182 620) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 315 563 (359 165) KSEK.

Soliditeten uppgick till 61,2% (50,8%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till -10 239 (8 996) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till -5,3% (4,9%).



Moderbolaget

Finansiell utveckling

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

INTÄKTER

Q4

Intäkter för kvartalet uppgick till 4 097 (1 985) KSEK.

År 2025

Intäkter för perioden uppgick till 11 520 (9 108) KSEK

Moderbolagets intäkter uppgår till största del av intäkter från fakturering till dotterbolag.

RÖRELSERESULTAT

Q4

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -2 455 (-2 509) KSEK.

År 2025

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till -9 698 (-10 125) KSEK.

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

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Q4

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till 1 602 (-2 182) KSEK varav ingår diskontering tilläggsköpeskilling -316 (-667) KSEK, återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 2 196 (1 188) KSEK och nedskrivning aktier i dotterbolag 0 (-2 300) KSEK. Ränteintäkter och räntekostnader ingår med netto -278 (-403) KSEK.

År 2025

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -22 004 (-46 251) KSEK varav ingår vinst 1 905 (0) KSEK från avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB, utdelning från Livewrapped med 1 744 (0) KSEK. Ej kassaflödespåverkande poster ingår med nedskrivning av aktier i tidigare dotterbolaget Stay Creative -21 888 (-36 464) KSEK, nedskrivning av aktier i dotterbolag 0 (-2 300) KSEK, diskontering tilläggsköpeskilling -1 635 (-4 546) KSEK, återläggning diskontering med anledning av omvärdering tilläggsköpeskilling med 3 648 (1 632) KSEK, ej beslutad anteciperad utdelning 0 (-1 500) KSEK och resultat avyttring intressebolaget Zalster 0 (-1 024) KSEK. Ränteintäkter och räntekostnader ingår med netto -1 231 (-2 050) 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

Q4

Moderbolagets skatt uppgick till -542 (-1 072) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -19,9% (32,1%).

År 2025

Moderbolagets skatt uppgick till -380 (-2 015) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -2,0% (-5,9%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats 20,6 procent för innevarande kvartal, perioden samt jämförelseperioder, beror främst på ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped, utdelning, nedskrivning aktier i dotterbolag, diskontering tilläggsköpeskilling och återläggning diskontering tilläggsköpeskilling.

RESULTAT

Q4

Kvartalets resultat uppgick till 2 185 (2 269) KSEK varav ingår koncernbidrag med 3 580 (8 032) KSEK.

År 2025

Periodens resultat uppgick till -19 381 (-36 260) KSEK varav ingår koncernbidrag med 12 701 (22 132) KSEK.



Tilläggsupplysningar

MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-december 2025 (jämfört med januari-december 2024) uppgick till 72 (94).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

RÄNTOR

Riksbanken sänkte styrräntan med 25 punkter till 1,75 procent den 1 oktober. Sedan i maj 2024 har styrräntan sänkts med totalt 2,25 procent. VO2 påverkas av ett höjt ränteläget då bolagets ränta på förvärvskrediter är rörlig. Diskonteringsräntan som används för avsatta tilläggsköpeskillningar följer ränteläget och påverkar den finansiella kostnaden för tilläggsköpeskillningar.

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. Även andra säsongsvariationer i medieköp på marknaden påverkar som till exempel större sportevenemang och riksdagsval.



AKTIEN

Den 31 december 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	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Antal aktier vid periodens slut	61 033 566	56 882 231	61 033 566	56 882 231
Genomsnitt antal aktier	61 033 566	56 882 231	59 043 200	55 367 418

TECKNINGSOPTIONER

Syftet med incitamentsprogrammen är att deltagarna har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling i VO2. Ett personligt ägarengagemang bedöms ge ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen, höja motivationen och 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 - Programmet avslutades den 31 december 2025 och inga teckningsoptioner har nyttjats. Registrerade teckningsoptioner kommer att makuleras.

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. 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. 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. 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 31 december 2025	Antal aktier	Ägarandel
24 Media Network AB	18 888 804	30,9%
Eric Gisaeus	6 691 377	11,0%
Oskar Sardi	5 432 986	8,9%
LuJu Holding AB	3 946 271	6,5%
Nogoto Consult AB	3 821 078	6,3%
David Djurbäck Konsult AB	1 910 539	3,1%
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	1 883 396	3,1%
Åsunden Konsult AB	1 531 579	2,5%
Ratsave AB	1 500 000	2,5%
Swedbank Försäkring AB	1 296 828	2,1%
Others	14 130 708	23,2%
Total	61 033 566	100,0%

STYRELSE OCH VD:S ÄGANDE I BOLAGET

Efter årets slut har ny styrelse valts på extra bolagsstämma den 9 januari 2026.

2025-12-31

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. Westling	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 AI	20 000

*Teckningsoptioner

2026-01-09

Styrelse och VD	Befattning	Sedan	Antal aktier	Ägarandel	direkt och indirekt genom	Antal TO*
Tobias Fagerlund	Ordförande	jan 2026	20 010	0,0%	Kapitalförsäkring Invika AB	-
Eric Gisaeus	Ledamot	jan 2026	6 691 377	11,0%	personligen	-
Christian Haglund	Ledamot	jan 2026	31 000	0,1%	Kapitalförsäkring Invictum AB	-
Fredrik Johansson	Ledamot	jan 2026	3 949 671	6,5%	LuJu Holding AB	-
Victor Dahlborg	Ledamot	jan 2026	-	-		-
Patrik Sandberg	VD	aug 2024	4 251 138	7,0%	personligen, 24 Media Network AB, Livligt AI	20 000

*Teckningsoptioner

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 beaktat den tillväxtfas som bolaget befinner sig i och som förväntas fortsätta under 2026.

BOLAGETS REVISOR

Deloitte AB med huvudansvarig revisor Jenny Holmgren.

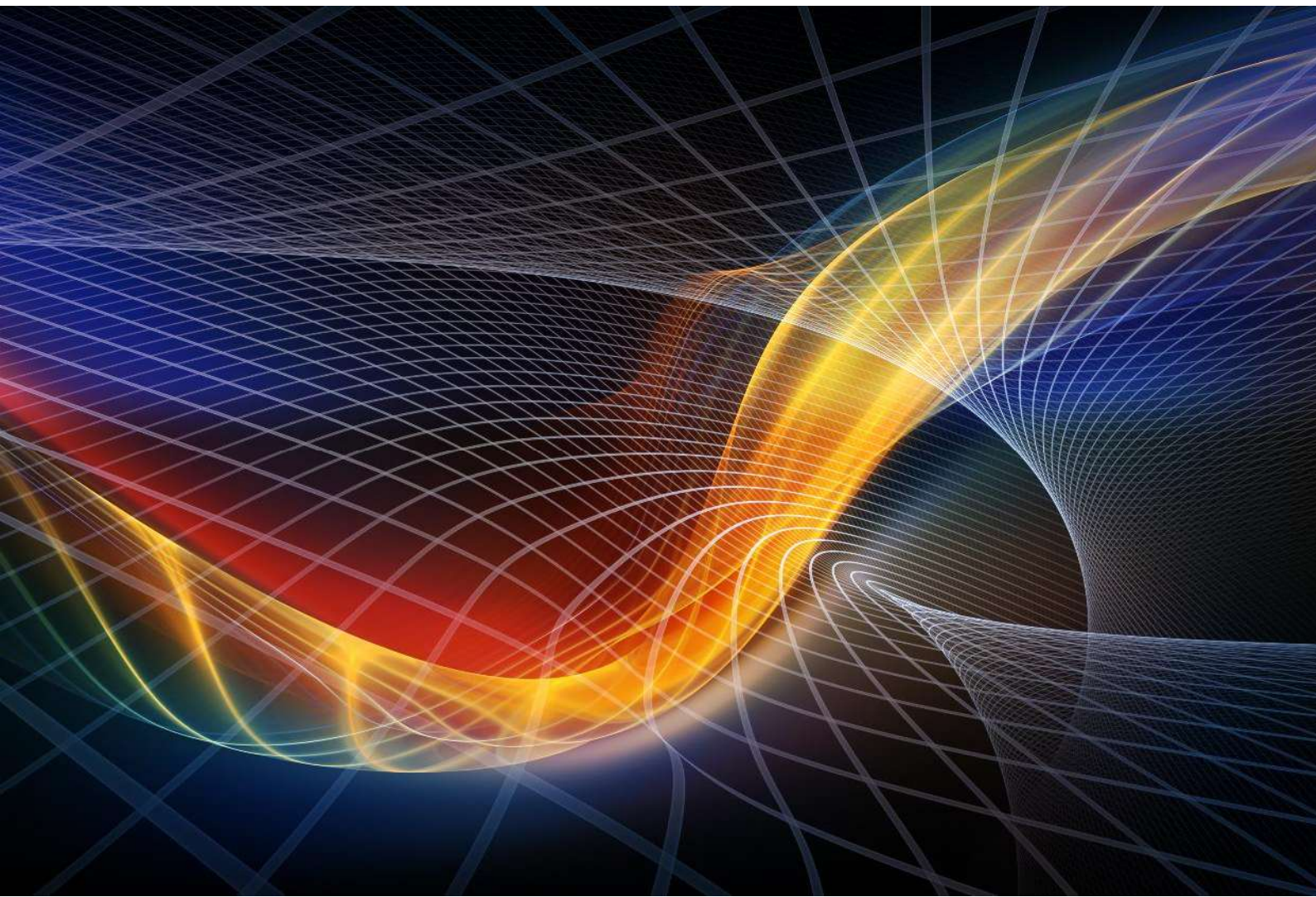
CERTIFIED ADVISER

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

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

KSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kvarvarande verksamhet				
Intäkter	93 469	85 449	311 563	292 626
Övriga rörelseintäkter	16 809	18 454	29 438	18 770
Aktiverat arbete för egen räkning	665	603	2 770	2 151
Direkta kostnader för sålda tjänster	-51 595	-50 105	-185 869	-176 837
Personalkostnader	-22 333	-19 228	-78 153	-72 800
Övriga externa kostnader	-5 528	-5 885	-18 324	-19 540
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-19 841	-22 601	-46 316	-37 487
Övriga rörelsekostnader	-543	-186	-2 015	-695
Rörelseresultat (EBIT)	11 101	6 501	13 095	6 188
Finansiella intäkter	44	74	187	-97
Finansiella kostnader	1 670	136	563	-5 000
Resultat före skatt	12 814	6 711	13 845	1 091
Inkomstskatt	-2 428	-1 062	-2 298	-1 090
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	10 386	5 648	11 547	2
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	n/a	-3 002	-21 339	-52 079
Övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	10 386	2 646	-9 791	-52 078
<i>Resultat per aktie, SEK</i>				
Kvarvarande verksamhet				
Resultat per aktie före utspädning	0,17	0,10	0,19	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning	0,17	0,10	0,19	-0,01
Totalt				
Resultat per aktie före utspädning	0,17	0,05	-0,19	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning	0,17	0,05	-0,19	-0,92
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	10 391	2 646	-9 726	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	n/a	-65	n/a
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	10 391	2 646	-9 726	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	n/a	-65	n/a

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

	31 dec	
KSEK	2025	2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	160 098	187 098
Övriga immateriella tillgångar	69 063	95 051
Materiella anläggningstillgångar	205	365
Nyttjanderätter	13 823	12 638
Summa anläggningstillgångar	243 189	295 151
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	46 831	47 793
Aktuella skattefordringar	2 251	1 239
Övriga fordringar	925	2 969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 483	3 853
Likvida medel	19 885	8 160
Summa omsättningstillgångar	72 374	64 014
SUMMA TILLGÅNGAR	315 563	359 165
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	30 517	28 441
Övrigt kapital	216 264	198 126
Balanserad vinst	-53 674	-43 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	186 147	182 620
Innehav utan bestämmande inflytande	6 960	n/a
Summa eget kapital	193 108	182 620
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Upplåning	6 000	4 337
Uppskjuten skatteskuld	13 284	16 961
Leasingskulder	7 409	4 970
Övriga finansiella skulder	0	43 926
Summa långfristiga skulder	26 692	70 194
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	29 680	30 921
Aktuell skatteskuld	6 455	3 145
Leasingskulder	5 838	6 204
Upplåning	3 000	9 825
Övriga skulder	17 126	21 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33 664	34 941
Summa kortfristiga skulder	95 763	106 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	315 563	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			2	2		2
Resultat avvecklad verksamhet			-52 079	-52 079		-52 079
Övrigt totalresultat				-		-
Summa totalresultat	-	-	-52 078	-52 078	-	-52 078
<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 2024-12-31	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
<i>PERIOD INNEVARANDE ÅR</i>						
Ingående balans 2025-01-01	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
Resultat kvarvarande verksamhet			11 613	11 613	-65	11 547
Resultat avvecklad verksamhet			-21 339	-21 339		-21 339
Övrigt totalresultat				-		-
Summa totalresultat	-	-	-9 726	-9 726	-65	-9 791
<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 2025-12-31	30 517	206 060	-50 430	186 147	6 961	193 108

Period föregående år

Resultat för kvarvarande verksamhet för perioden januari-december 2024 uppgick till 2 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -52 079 KSEK. Totalt resultat uppgick till -52 078 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-december 2025 uppgick till 11 547 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -21 339 KSEK. Totalt resultat uppgick till -9 791 KSEK varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om -65 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

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

KSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamhet	11 101	6 501	13 095	6 188
Rörelseresultat (EBIT) avvecklad verksamhet	n/a	-3 308	-9 213	-58 271
Totalt rörelseresultat (EBIT)	11 101	3 193	3 882	-52 084
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar och nedskrivningar	19 841	23 278	47 393	103 887
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-16 672	-18 188	-28 672	-28 724
Övrigt	238	117	275	256
Erhållen ränta	44	74	187	384
Erlagd ränta	-182	-464	-1 513	-2 247
Betald inkomstskatt	-201	1 301	-1 024	-2 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	14 170	9 312	20 527	18 502
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	-2 490	-811	-314	678
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	745	-587	1 320	785
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	6 726	6 252	644	-5 055
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	-5 681	-8 686	1 967	-8 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 469	5 481	24 144	5 920
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Avyttring av aktier utan förlust av bestämmande inflytande	0	0	10 525	0
Betalning tilläggsköpeskilling	0	0	-3 333	-3 333
Förvärv av immateriella tillgångar	-665	-603	-2 770	-2 151
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	15	-97	-97
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	0	200
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-665	-587	4 325	-5 381
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagande av lån och förändring checkkredit	7 091	-1 882	5 801	3 845
Amortering av lån	-6 119	-2 319	-13 375	-9 575
Amortering av leasingkulder	-1 523	-2 263	-8 918	-9 520
Nyemission och transaktionskostnader nyemission	0	0	-91	-90
Utdelning	0	0	-256	0
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	0	0	96	99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-551	-6 463	-16 743	-15 241
Periodens kassaflöde	12 253	-1 570	11 725	-14 702
Likvida medel vid periodens början	7 632	9 730	8 160	22 862
Likvida medel vid periodens slut	19 885	8 160	19 885	8 160
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från kvarvarande verksamhet med	12 253	547	18 710	-11 823
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från avvecklad verksamhet med	n/a	-2 117	-6 984	-2 878

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q4, okt – dec 2025 (jämfört med okt – dec 2024)

År 2025, jan – dec 2025 (jämfört med jan – dec 2024)

KSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter	4 097	1 985	11 520	9 108
Personalkostnader	-3 133	-1 763	-11 019	-10 520
Övriga externa kostnader	-3 414	-2 731	-10 191	-8 713
Avskrivningar	-4	0	-8	0
Rörelseresultat (EBIT)	-2 455	-2 509	-9 698	-10 125
Resultat från andelar i koncernföretag	0	-2 300	-18 239	-40 264
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	0	-1 024
Ränteintäkter och liknande intäkter	4	5	34	22
Räntekostnader och liknande kostnader	1 598	113	-3 799	-4 985
Resultat efter finansiella poster	-853	-4 691	-31 702	-56 377
Bokslutsdispositioner	3 580	8 032	12 701	22 132
Periodens resultat före skatt	2 727	3 340	-19 001	-34 245
Skatt på periodens resultat	-542	-1 072	-380	-2 015
Periodens resultat	2 185	2 269	-19 381	-36 260

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	31 dec	
KSEK	2025	2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	72	0
Andelar i koncernföretag	329 869	388 954
Uppskjuten skattefordran	80	80
Summa anläggningstillgångar	330 022	389 034
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	0	0
Fordringar hos koncernföretag	83	120
Aktuella skattefordringar	168	93
Övriga fordringar	316	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 547	157
Summa kortfristiga fordringar	2 114	731
Kassa och bank	1 760	598
Summa omsättningstillgångar	3 874	1 330
SUMMA TILLGÅNGAR	333 896	390 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	30 517	28 441
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	354 622	346 784
Balanserad vinst	-79 578	-43 414
Periodens resultat	-19 381	-36 260
Fritt eget kapital	255 663	267 110
Summa eget kapital	286 180	295 551
SKULDER		
Avsättningar		
Övriga avsättningar	12 980	57 002
Summa avsättningar	12 980	57 002
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	16 550	17 800
Övriga skulder	6 000	4 337
Summa långfristiga skulder	22 550	22 137
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 209	686
Skulder till koncernföretag	2 803	1 129
Övriga skulder	6 284	12 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 890	1 616
Summa kortfristiga skulder	12 186	15 673
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	333 896	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

Under fjärde kvartalet har VO2 bytt bank till SEB. I november slutamorterades förvärvskredit till Swedbank med 6 819 KSEK och nytt lån upptogs i SEB med 9 000 KSEK. Lånet har rörlig ränta Stibor 3M, amorteringstid 3 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Checkkredit hos Swedbank avslutades och ny checkkredit är upptagen hos SEB.

Som säkerhet för lån och checkkredit har VO2 ställt aktier i dotterbolag som pant. VO2 uppfyller samtliga villkor kopplade till krediter hos SEB.

Per 31 december 2025 nyttjas checkkredit med 0,6 MSEK av total checkkredit 14,5 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 på 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. Därutöver 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.

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 5,52 procent per 2025-12-31. 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 och 2026 för utbetalning av tilläggsköpeskillning varav en omvärdering av tilläggsköpeskillning under tredje kvartalet har gjorts med 12 000 KSEK och under fjärde kvartalet med 16 672 KSEK.

Redovisad skuld tilläggsköpeskillning uppgår per 2025-12-31 till 12 980 KSEK, diskonterat belopp. Om tilläggsköpeskillning faller ut har VO2 rätt att välja att erlægga betalning av 9 735 KSEK med aktier i VO2 och resterande 3 245 KSEK utbetalas kontant.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillningsskulden för Livewrapped AB med -61/+62.

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 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, återläggning diskontering)	2 012
Utbetald tilläggsköpeskillning	13 338
Omvärdering tilläggsköpeskillning	28 672
Utgående balans 31 mars 2025	-12 980

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 jan 2021		
Netric Sales AB	18 feb 2021		
VO2 Cap Holding AB	26 aug 2021		
AdProfit AB	26 nov 2021		
Livewrapped AB	21 apr 2022		
Stay Creative AB	7 okt 2022	21 maj 2025	
Locads AB	21 apr 2023		2 dec 2025 till Leeads AB
Madington AB	28 apr 2023		

Under fjärde kvartalet har Locads AB fusionerats till Leeads AB.

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 eget 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 eget 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	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter	n/a	10 744	3 174	52 746
Övriga intäkter	n/a	6	183	28
Övriga intäkter (omvärdering tilläggsköpeskillning)	n/a	0	0	10 536
Kostnader	n/a	-14 058	-12 571	-121 581
Rörelseresultat (EBIT)	n/a	-3 308	-9 213	-58 271
Finansiella intäkter och kostnader	n/a	-62	-10 896	-60
Resultat före skatt	n/a	-3 370	-20 109	-58 332
Inkomstskatt	n/a	368	-1 229	6 253
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	n/a	-3 002	-21 339	-52 079

Kassaflöde från avvecklad verksamhet. VO2 har under Q2 2025 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	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	n/a	28	-5 493	-4 261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	n/a	-19	-17	-91
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	n/a	-2 126	-1 474	1 474
Totalt kassaflöde avvecklad verksamhet	n/a	-2 117	-6 984	-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 avvecklad verksamhet	20 180
Långfristiga skulder	-3 272
Kortfristiga skulder	-10 578
Summa skulder avvecklad verksamhet	-13 850
Nettotillgångar	6 331

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

	Q4		jan-dec	
KSEK	2025	2024	2025	2024
<i>Typ av tjänst</i>				
Display	50 031	46 170	160 037	155 470
(D)OOH	31 640	32 139	113 436	111 449
AdTech	11 798	7 140	38 090	25 707
Summa kvarvarande verksamhet	93 469	85 449	311 563	292 626
Summa avvecklad verksamhet	n/a	10 744	3 174	52 746
Periodens totala summa	93 469	96 193	314 737	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/skrmar (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.

8. NEDSKRIVNING OCH OMFÖRING AV GOODWILL

Nedskrivningsprövning genomförs årligen samt löpande under året om det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. De nedskrivningsprövningar av immateriella anläggningstillgångar som har genomförts under året har resulterat i nedskrivning av goodwill i en kassagenererande enhet samt en omföring av goodwill i samband med fusionen av Locads in i Leeads.

Goodwill	2024-12-31	Förändring Q3	Förändring Q4	2025-12-31
Leeads	35 198	0	3 411	38 609
Netric Sales	34 986	0	0	34 986
AdProfit	34 945	0	0	34 945
Livewrapped	38 970	0	0	38 970
Locads	3 411	0	-3 411	0
Madington	39 588	-12 000	-15 000	12 588
	187 098	-12 000	-15 000	160 098

Den främsta anledningen till redovisade nedskrivningar är att framtida kassaflöden justerats i förhållande till tidigare prognoser. Vid nedskrivningsprövning har de framtida kassaflödena diskonterats till nyttjandevärdet med användandet av en specifik WACC per kassagenererande enhet. Den genomsnittliga WACC:en för koncernen uppgår till 12,2 procent. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden bortom femårsperioden (terminal value) har en tillväxttakt om 2,0 procent.

Känslighetsanalyser visar att inga ytterligare nedskrivningar av goodwill i koncernen skulle ha redovisat givet att nettokassaflödet var 10 procent lägre än prognostiserat (i varje prognosår) eller om den använda diskonteringsfaktorn (WACC) var 1 procent högre. Utförda känslighetsanalyser baseras på förändring av ett antagande i taget, dvs med andra antaganden konstanta.

Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsprövningar som bygger på bedömningar av framtida kassaflöden, marginaler, tillväxttaksantaganden och diskonteringsräntor. Förändringar i marknadsförutsättningar, räntenivåer eller bolagets intjäningsförmåga kan leda till att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet och därmed till nedskrivningar som påverkar resultatet.



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 6 februari 2026

Styrelsen och VD, VO2 Cap Holding AB (publ)

Tobias Fagerlund, styrelseordförande

Eric Gisaeus, styrelseledamot

Christian Haglund, styrelseledamot

Fredrik Johansson, styrelseledamot

Victor Dahlborg, styrelseledamot

Patrik Sandberg, VD

REVISORNS GRANSKNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

FRÅGOR GÄLLANDE DELÅRSRAPPORT BESVARAS AV

Patrik Sandberg, VD

patrik.sandberg@vo2cap.se

+46 (0)70-262 80 47

Tobias Fagerlund, styrelseordförande

tobias.fagerlund@vo2cap.se

+46 (0)70 415 05 85



Tobias Fagerlund, styrelseordförande, Patrik Sandberg, VD, Christian Haglund, styrelseledamot
Eric Gisaeus, styrelseledamot, Victor Dahlborg, styrelseledamot, Fredrik Johansson, styrelseledamot

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025

Årsredovisning 2025
 Delårsrapport Q1 2026
 Årsstämma 2026
 Delårsrapport Q2 2026
 Delårsrapport Q3 2026
 Bokslutskommuniké 2026

6 februari 2026

27 mars 2026
 30 april 2026
 27 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 6 februari 2026.