



DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2026

VO2

INNEHÅLL

Perioden i korthet	3
VD har ordet	6
Om oss	8
Koncernen	12
Finansiell utveckling	12
Moderbolaget	14
Tilläggsupplysningar	15
Rapporter över resultat och finansiell ställning	18
Noter till den finansiella rapporten	24
Nyckeltal och definitioner	29

PERIODEN I KORTHET

Q1

jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

FÖRSTA KVARTALET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick till 68 517 (68 033) KSEK +0,7%
- EBITDA uppgick till 3 008 (3 852) KSEK
EBITDA-marginal till 4,4% (5,7%)
- EBIT uppgick till -867 (-515) KSEK
EBIT-marginal uppgick till -1,3% (-0,8%)
- Resultat efter skatt uppgick till -1 152 (-803) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -423 (4 193) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,01) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till n/a (-935) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till -1 152 (-1 738) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -423 (2 580) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -3 074 (7 424) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,03) kr

Resultat hänförligt till avvecklad verksamhet (maj 2025) 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.

LeadsAdProfit stärker sitt erbjudande inom digital annonsering

Alta Outdoor med fokus på programmatic, tech och innovation

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- 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 Leads onlineverksamhet och AdProfit AB samman och bildar LeadsAdProfit 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 Leads 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 impactskrmar 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- VO2 kallar till årsstämma den 27 maj. Styrelsen föreslås omval samt att John Harmander nyväljs till ordinarie styrelseledamot.

NYCKELTAL

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

KSEK	Q1		
	2026	2025	2025
Kvarvarande verksamhet			
Intäkter	68 517	68 033	311 563
Försäljningstillväxt	483	7 098	18 937
Försäljningstillväxt i %	0,7%	11,6%	6,5%
EBITDA	3 008	3 852	59 411
Justerad EBITDA	-	-	30 738
EBIT	-867	-515	13 095
Resultat efter skatt	-1 152	-803	11 547
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,02	-0,01	0,19
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,02	-0,01	0,19
EBITDA-marginal	4,4%	5,7%	19,1%
Justerad EBITDA-marginal	-	-	9,9%
EBIT-marginal	-1,3%	-0,8%	4,2%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-423	4 193	29 637
Avvecklad verksamhet			
Resultat efter skatt	-	-935	-21 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-1 612	-5 493
Totalt			
Resultat efter skatt	-1 152	-1 738	-9 791
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,02	-0,03	-0,19
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,02	-0,03	-0,19
Balansomslutning	313 562	360 900	315 563
Soliditet	61,2%	53,0%	61,2%
Likvida medel	16 811	15 584	19 885
Rörelsekapital	-25 414	-32 237	-23 389
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-423	2 580	24 144
Totalt kassaflöde för perioden	-3 074	7 424	11 725
Räntebärande nettoskuld	-7 618	-1 223	-10 239
Skuldsättningsgrad	-4,0%	-0,6%	-5,3%

Se sid 29 för definitioner nyckeltal.

VD HAR ORDET



TVÅ NYLANSERADE VARUMÄRKEN I FRAMKANT INLEDER 2026

Första kvartalet 2026 markerar början på en ny fas för VO2. Efter flera år av omställning går vi in i året med en stabilare, renare och mer fokuserad koncernstruktur, en ny styrelse på plats och två nya varumärken i framkant inom utomhusreklam och digital annonsering. Samtidigt utvecklas våra befintliga bolag starkt och vi fortsätter att investera i lönsam tillväxt.

Våra intäkter i kvartalet uppgick till 68 517 (68 033) KSEK, en förbättring med 0,7 procent jämfört med samma period föregående år. EBITDA uppgick till 3 008 (3 852) KSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal på 4,4 procent. Sammantaget är utvecklingen i linje med mina förväntningar. Vi inledde året lite försiktigt men under kvartalets sista månad har tillväxten satt igång på allvar. Vi är på bra platser i samtliga segment och bolag. Vi har stärkt vårt strukturkapital, utvecklat produkter och erbjudanden och bygger för hållbar tillväxt.

Första kvartalet är traditionellt årets svagaste kvartal i vår bransch, men bilden av marknaden är ändå positiv. Enligt Mediebyråbarometern ökade de totala medieinvesteringarna under första kvartalet 2026, med särskilt stark utveckling i mars. Digitala kanaler, utomhus och trafikreklam tillhör de kategorier som växer snabbast.

VO2 står mycket väl positionerat i våra tre segment genom våra bolag Alta Outdoor, LeadsAdProfit, Netric, Livewrapped och Madington. Vår uppgift är att utnyttja den strukturella medvinden i dessa kanaler med tydligt mål att växa snabbare än marknaden, med god lönsamhet.

TVÅ NYA VARUMÄRKEN FÖR ETT TYDLIGARE ERBJUDANDE

En av de viktigaste höjdpunkterna under kvartalet är lanseringen av två nya varumärken i koncernen.

I utomhussegmentet samlar vi vårt erbjudande under Alta Outdoor, ett renodlat utomhusmediebolag med fokus på innovativ digital utomhusreklam, programmatic och tech. Med ett snabbt växande

utbud av digitala skärmar i köpnära och urbana miljöer. Genom att nyttja vår omfattande kompetens inom digitalisering, programmatic och data kommer vi leda utvecklingen för hyperrelevant, effektiv utomhusreklam som skapar IMPACT och uppmärksamhet. Vi fortsätter att investera i innovation och tillväxt.

Inom onlineannonsering har vi genomfört samgåendet mellan Leeads onlineverksamhet och AdProfit under det nya varumärket LeeadsAdProfit. Bolaget är nu en av Sveriges ledande aktörer inom digital annonsering mot premiumpublicister. Genom att samla kreativitet, programmatic kompetens och data i ett gemensamt erbjudande gör vi det enklare för både publicister och annonsörer att nå rätt målgrupper med hög effektivitet. Integrationen har gått enligt plan och LeeadsAdProfit börjar redan bidra till koncernens tillväxt.

SARK UTVECKLING I SAMTLIGA SEGMENT

Samtliga våra segment och bolag utvecklas väl under kvartalet, även om dynamiken skiljer sig åt.

Det skalbara AdTech segmentet fortsätter att gå från klarhet till klarhet. Livwrapped levererar nya rekordnivåer med sin globala header bidding wrapper för ledande publicister och ökande efterfrågan. Madington fortsätter att utvecklas mot en ännu mer produktorienterad och skalbar affär. Lanseringen av flera nya produkter, inklusive det AI drivna verktyget MAiKE, stärker bolagets erbjudande inom dynamisk annonsproduktion och optimering.

Kombinationen av egenutvecklad teknologi och AI gör att våra AdTech bolag har en attraktiv position i värdekedjan för digital annonsering.

Inom digital utomhusreklam har vi medvetet minskat exponeringen mot lågmarginalprodukter för att stärka lönsamheten över tid. Samtidigt investerar vi i att utveckla Alta Outdoors digitala nätverk och programmatic förmåga, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt tillväxt med en tydlig ambition att växa snabbare än marknaden.

Displayverksamheten påverkas kortsiktigt av integrationsarbetet inom LeeadsAdProfit, men vi ser redan hur det samlade erbjudandet ger bättre genomslag i marknaden. Den nya strukturen ger ett mer konkurrenskraftigt och effektivt bolag med tydlig tillväxtprofil. Netric fortsätter att bygga sin position inom programmatisk handel som exklusiv partner till Index Exchange och når rekordnivåer under kvartalet.

Den nya styrelsen är nu på plats och arbetar nära ledningen kring koncernens nästa fas. I den dagliga verksamheten är kontinuiteten stor. Vi fortsätter på inslagen väg med fokus på lönsam tillväxt, stark kassagenerering och selektiva investeringar i de bolag och produkter där vi ser bäst potential.

VO2 AI är en central del av hur vi bygger framtidens VO2. Efter att under 2025 ha utbildat och certifierat merparten av våra medarbetare och etablerat partnerskapet med Sana tar vi nu ytterligare steg från strategi till konkret vardagsnytta. Vi ökar takten i hur vi använder AI i allt fler delar av verksamheten, från kampanjoptimering, analys och rapportering till säljstöd, produktutveckling och interna processer. Målet är att frigöra tid för mer värdeskapande arbete, höja kvaliteten i våra leveranser och påskynda innovationen i portföljbolagen.

När jag blickar framåt under året ser jag ett VO2 som är på en väldigt bra plats. Vi har två nya varumärken i framkant inom utomhus och digital annonsering, AdTech bolag som levererar rekordnivåer och tydliga satsningar på AI och programmatic i hela koncernen. Samtidigt ökar vi våra investeringar i tillväxt i våra segment och bolag med bibehållen finansiell disciplin och god lönsamhet.

Jag tackar våra medarbetare, kunder, partners och inte minst våra aktieägare. Ert engagemang och ert förtroende gör det möjligt för oss att fortsätta utveckla VO2 i en bransch som förändras snabbt och där våra styrkor ligger rakt i linje med de långsiktiga trenderna.

Patrik Sandberg VD

OM OSS

AFFÄRSIDÉ

VO2:s affärsidé är att förvärva, förädla och avyttra bolag inom media och tech. Genom att vara brett representerade i den komplexa värdekedjan kan vi skapa tydliga intäkts synergier mellan våra dotterbolag. VO2:s vd, grundare, styrelse och ledning har omfattande erfarenhet från hela värdekedjan mellan annonsörer och publicister.

VO2:s tillväxtstrategi bygger på en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Vi är selektiva i vår förvärvsprocess och fokuserar på högkvalitativa bolag med tydliga synergier med övriga portföljbolag. Varje bolag har en tydlig strategisk roll i VO2:s portfölj. Genom att aktivt skapa organisk tillväxt i våra nuvarande portföljbolag och addera väl valda nya bolag förstärker vi koncernens erbjudande med fokus på skalbar tillväxt och hållbar lönsamhet.

VO2-koncernen är huvudsakligen fokuserade på den nordiska marknaden, med ambition att expandera vidare ut i Europa tillsammans med våra portföljbolag.



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

Alta

Alta Outdoor AB är en av Sveriges ledande aktörer inom utomhusreklam med fokus på innovativ Digital Out of Home (DOOH) och andra impactdrivna OOH-lösningar. Genom Trafikreklam och ett växande nätverk av digitala skärmar når Alta miljontals människor i köpnära och vardagsnära miljöer över hela landet, med särskild närvaro på Sveriges största dagligvarubutiker för att möta konsumenten precis inför köptillfället. Med automatiserad, programmatisk handel för digitala utomhusskärmar och datadrivna lösningar hjälper Alta Outdoor annonsörer att nå sina målgrupper effektivt, med hög relevans och stark genomslagskraft.

Alta Outdoor är ett helägt dotterbolag.

altaoutdoor.se

NETRIC

Netric Sales AB har ett exklusivt partnerskap med Index Exchange, en av världens största Ad Exchanges inom programmatisk annonserhandel. 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 är ett helägt dotterbolag.

netricsales.com

LEEADS ADPROFIT

LeadsAdProfit är en ledande aktör inom digital marknadsföring och hjälper annonsörer att nå sin målgrupp genom att samarbeta med flera av Sveriges mest välrenommerade sajter och publicister. Med datadriven och kreativ displayannonsering ligger LeadsAdProfit i framkant inom programmatic, native och content display.

LeadsAdProfit är ett helägt dotterbolag.

leadsadprofit.com

Livewrapped

Livewrapped AB är ett techbolag specialiserat på att skapa integrationer mellan olika annonsplattformar inom så kallad programmatisk annonsering och Header Bidding. Livewrappeds teknik ökar publicisters annonsintäkter och snittpriser genom att möjliggöra en realtidsauktion mellan multipla annonsplattformar. Sedan starten 2017 har företaget, tack vare spjutspets teknik 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

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. Bolaget har även lanserat MAiKE, en AI driven mockup- och produktionsmotor som går från kundens URL till färdig annons. Kundbasen utgörs av publicister, mediebyråer, annonsörer och reklambyråer, med en stark marknadsposition i Norge och Sverige.

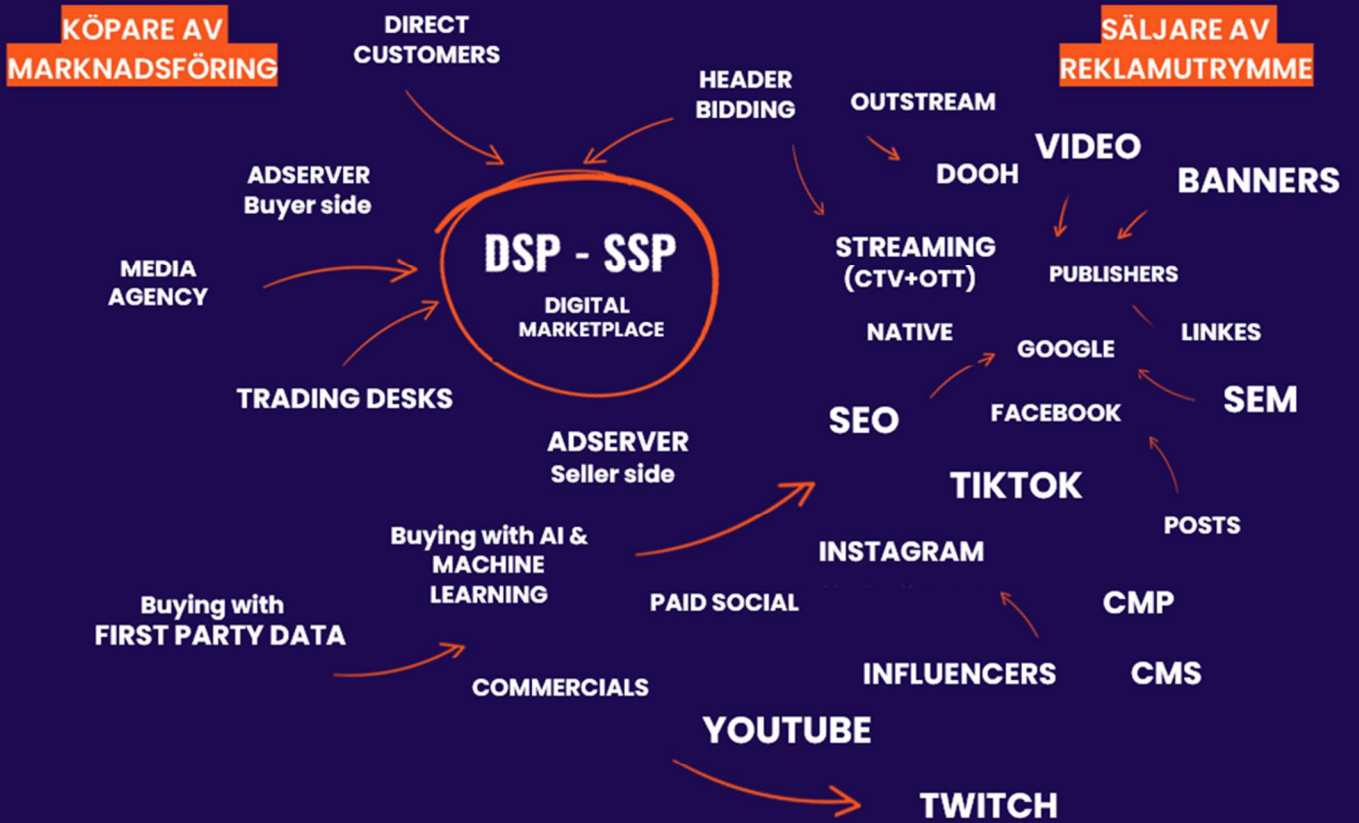
Prenumerera på Madingtons nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken

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

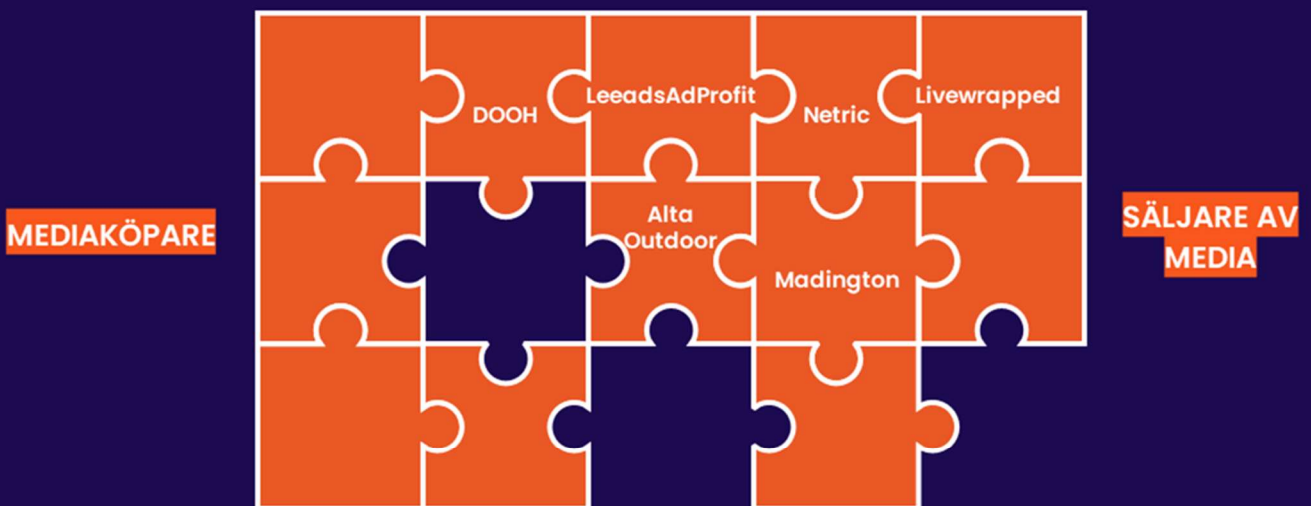
Madington är ett helägt dotterbolag.

madington.com

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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



Koncernen

Finansiell utveckling

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

INTÄKTER

Q1

Intäkter uppgick till 68 517 (68 033) KSEK, en ökning med 0,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Segmentet AdTech fortsätter att utvecklas starkt med en tillväxt om 93,8%, huvudsakligen drivet av en ökande efterfrågan på den danska marknaden. Inom (D)OOH (utomhusreklam) minskade intäkterna med 10%, vilket förklaras av en medveten neddragning av försäljning av lågmarginal-produkter. Intäkterna inom Display minskade med 8,3%, till följd av omställnings-effekter relaterade till sammanslagningen av två verksamheter inom koncernen vilket kortsiktigt haft en negativ påverkan på intäkter och lönsamhet.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 504 (162) KSEK vilket är valutakursjusteringar och aktiverat arbete för egen räkning till 728 (750) KSEK vilket avser produktutveckling.

RÖRELSERESULTAT

Q1

EBITDA uppgick till 3 008 (3 852) KSEK och EBITDA-marginal till 4,4% (5,7%).

Avskrivningar och nedskrivning under kvartalet uppgick till -3 875 (-4 368) KSEK varav ingår avskrivningar på leasingavtal -1 458 (-2 093) KSEK och immateriella anläggningstillgångar med -2 399 (-2 254) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till -867 (-515) KSEK.

EBIT-marginal uppgick till -1,3% (-0,8%).

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Q1

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till netto -393 (-457) KSEK. Ej kassa-flödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling ingår med -179 (-215). Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -215 (-243) KSEK vilket är ränteutgifter och räntekostnader för lån och leasing.

SKATT

Q1

Kvartalets inkomstskatt uppgick till 108 (170) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 8,5% (17,5%).

RÖRELSENS INTÄKTER

Q1

Koncernens intäkter uppgick till 68 517 (68 033) KSEK

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats 20,6 procent för innevarande kvartal och jämförelseperiod, beror främst på ej skattepliktig kostnad för diskontering tilläggsköpeskilling och övriga ej avdragsgilla kostnader. Ingen uppskjuten skatt har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skatt påverkat resultatet.

RESULTAT

Q1

Kvarvarande verksamhet

Resultat efter skatt uppgick till -1 152 (-803) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,01) kronor.

Avvecklad verksamhet

Resultat efter skatt uppgick till n/a (-935) KSEK.

Totalt resultat

Resultat efter skatt uppgick till -1 152 (-1 738) KSEK

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,03) kronor.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Q1

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -423 (2 580) KSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -728 (9 776) KSEK varav aktivering utvecklingskostnader inom AdTech ingår med -728 (-750) KSEK och ersättning avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB med 0 (10 525) KSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 923 (-4 932) KSEK. Amortering av förvärvskredit ingår med -750 (-2 469) KSEK, förändring checkkredit med 297 (-346) KSEK och amortering av leasingskulder med -1 470 (-2 117) KSEK.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -3 074 (7 424) KSEK.

Kassaflöde för avvecklad verksamhet ingår med -1 296 KSEK i jämförelsesiffran för förra årets kvartal.

Av koncernens checkräkningskredit på 14 500 KSEK nyttjades 943 (3 499) KSEK. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 16 811 (15 584) KSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2025.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 191 955 (193 108) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 313 562 (315 563) KSEK.

Soliditeten uppgick till 61,2% (61,2%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till -7 618 (-10 239) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till -4,0% (-5,3%).

Moderbolaget

Finansiell utveckling

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

INTÄKTER

Q1

Intäkter för kvartalet uppgick till 3 023 (2 023) KSEK.

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

RÖRELSERESULTAT

Q1

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -2 386 (-2 511) KSEK.

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

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Q1

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till -392 (1 350) KSEK varav ingår diskontering tilläggsköpeskilling -179 (-215) KSEK, ränteintäkter och räntekostnader ingår netto med -214 (-340) KSEK och vinst från avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB - (1 905) KSEK.

SKATT

Q1

Moderbolagets skatt uppgick till -393 (-266) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,8% (9,0%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats 20,6 procent för innevarande kvartal samt jämförelseperiod beror främst på diskontering tilläggsköpeskilling och ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped.

RESULTAT

Q1

Kvartalets resultat uppgick till 1 328 (2 683) KSEK varav ingår koncernbidrag med 4 500 (4 110) KSEK.

Moderbolaget

Tilläggsupplysningar

MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-mars 2026 (jämfört med januari-mars 2025) uppgick till 64 (63).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

INFLATION KOPPLAT TILL OMVÄRDSLÄGET

Det rådande geopolitiska läget, inte minst kriget i Mellanöstern, medför en förhöjd risk för störningar på energimarknaden. Detta kan bidra till ett ökat och mer ihållande inflationstryck i de marknader där bolagets kunder är verksamma. En försvagad lönsamhet eller minskad efterfrågan hos kunderna kan i förlängningen leda till minskade eller uppskjutna investeringar vilket kan påverka efterfrågan på bolagets tjänster negativt. Detta kan i sin tur få en ogynnsam effekt på bolagets tillväxt och intäktsutveckling, även om bolagets egna direkta kostnadsstrukturer inte bedöms påverkas nämnvärt av högre energi- eller transportkostnader.

RÄNTOR

Sedan i maj 2024 har styrräntan sänkts med totalt 2,25 procent till 1,75 procent. Nästa räntebesked väntas den 7 maj. 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 2025 som publicerades 27 mars 2026 <https://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 mars 2026 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	Kvotvärde	Aktieslag	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
2025	Riktad nyemission	2,41	0,50	Stam	4 151 335	61 033 566	2 075 668	30 516 783

ANTAL AKTIER

Antal aktier	Q1		
	2026	2025	2025
Antal aktier vid periodens slut	61 033 566	56 882 231	61 033 566
Genomsnitt antal aktier	61 033 566	56 882 231	59 043 200

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 (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 mars 2026	Antal aktier	Ägarandel
24 Media Network AB	18 888 804	30,9%
Eric Gisaeus	6 691 377	11,0%
Oskar Sardi	5 298 551	8,7%
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	1 883 396	3,1%
Åsunden Konsult AB	1 531 579	2,5%
Ratsave AB	1 500 000	2,5%
Christian Haglund	1 263 158	2,1%
Others	14 298 813	23,4%
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*
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	1 294 158	2,1% Kapitalförsäkring Invictum AB, personligen	-
Fredrik Johansson	Ledamot	jan 2026	3 949 671	6,5% Luju Holding AB	-
Victor Dahlborg	Ledamot	jan 2026	38 924	0,1% personligen	-
Patrik Sandberg	VD	aug 2024	4 251 138	7,0% personligen, 24 Media Network AB, Livligt AB	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

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

KSEK	Q1		2025
	2026	2025	
Kvarvarande verksamhet			
Intäkter	68 517	68 033	311 563
Övriga rörelseintäkter	504	162	29 438
Aktiverat arbete för egen räkning	728	750	2 770
Direkta kostnader för sålda tjänster	-39 707	-41 455	-185 869
Personalkostnader	-21 023	-18 273	-78 153
Övriga externa kostnader	-5 140	-4 948	-18 324
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3 875	-4 368	-46 316
Övriga rörelsekostnader	-870	-417	-2 015
Rörelseresultat (EBIT)	-867	-515	13 095
Finansiella intäkter	-2	52	187
Finansiella kostnader	-391	-509	563
Resultat före skatt	-1 260	-973	13 845
Inkomstskatt	108	170	-2 298
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	-1 152	-803	11 547
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-	-935	-21 339
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-1 152	-1 738	-9 791
<i>Resultat per aktie, SEK</i>			
Kvarvarande verksamhet			
Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-0,01	0,19
Resultat per aktie efter utspädning	-0,02	-0,01	0,19
Totalt			
Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-0,03	-0,19
Resultat per aktie efter utspädning	-0,02	-0,03	-0,19
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	-1 185	-1 693	-9 726
Innehav utan bestämmande inflytande	33	-44	-65
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	-1 185	-1 693	-9 726
Innehav utan bestämmande inflytande	33	-44	-65

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	160 098	187 098	160 098
Övriga immateriella tillgångar	67 391	92 931	69 063
Materiella anläggningstillgångar	187	308	205
Nyttjanderätter	23 115	11 731	13 823
Summa anläggningstillgångar	250 792	292 068	243 189
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	40 208	42 844	46 831
Aktuella skattefordringar	1 614	1 418	2 251
Övriga fordringar	580	1 328	925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 556	7 658	2 483
Likvida medel	16 811	15 584	19 885
Summa omsättningstillgångar	62 770	68 832	72 374
SUMMA TILLGÅNGAR	313 562	360 900	315 563
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	30 517	28 441	30 517
Övrigt kapital	216 297	198 126	216 264
Balanserad vinst	-54 859	-42 397	-53 674
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	184 962	184 170	186 147
Innehav utan bestämmande inflytande	6 993	7 237	6 960
Summa eget kapital	191 955	191 408	193 108
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	5 250	3 248	6 000
Uppskjuten skatteskuld	12 341	16 100	13 284
Leasingskulder	15 832	5 075	7 409
Övriga finansiella skulder	-	44 000	-
Summa långfristiga skulder	33 423	68 424	26 692
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	20 407	22 627	29 680
Aktuell skatteskuld	3 664	4 099	6 455
Leasingskulder	6 696	5 169	5 838
Upplåning	3 000	8 463	3 000
Övriga skulder	18 311	20 863	17 126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36 106	39 849	33 664
Summa kortfristiga skulder	88 184	101 069	95 763
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	313 562	360 900	315 563

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 2025-01-01	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
Resultat kvarvarande verksamhet			-758	-758	-44	-803
Resultat avvecklad verksamhet			-935	-935		-935
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-1 693	-1 693	-44	-1 738
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande			3 505	3 505	7 320	10 826
Transaktionskostnader i samband med avyttring aktier			-262	-262	-38	-300
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	3 244	3 244	7 282	10 525
Utgående balans 2025-03-31	28 441	198 126	-42 398	184 170	7 238	191 408
<i>PERIOD INNEVARANDE ÅR</i>						
Ingående balans 2026-01-01	30 517	206 060	-50 430	186 147	6 960	193 108
Periodens resultat			-1 185	-1 185	33	-1 152
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-1 185	-1 185	33	-1 152
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Inga transaktioner med ägare under perioden						
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 2026-03-31	30 517	206 060	-51 615	184 962	6 993	191 955

Period föregående år

Resultat kvarvarande verksamhet för perioden uppgick till -803 KSEK och för avvecklad verksamhet till -935 KSEK. Totalt resultat för perioden uppgick till -1 738 KSEK varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om -44 KSEK.

I Q1 2025 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.

Period innevarande år

Resultat för perioden januari-mars 2026 uppgick till -1 152 KSEK varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om 33 KSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

KSEK	Q1		2025
	2026	2025	
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamhet	-867	-515	13 095
Rörelseresultat (EBIT) avvecklad verksamhet	-	-1 003	-9 213
Totalt rörelseresultat (EBIT)	-867	-1 519	3 882
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	3 875	5 020	47 393
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	-28 672
Övrigt	-423	19	275
Erhållen ränta	-2	52	187
Erlagd ränta	-220	-359	-1 513
Betald inkomstskatt	-2 986	398	-1 024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-622	3 611	20 527
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	6 987	4 948	-314
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	-591	-2 096	1 320
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	-9 214	-8 294	644
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	3 017	4 412	1 967
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-423	2 580	24 144
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Avyttring av aktier utan förlust av bestämmande inflytande	-	10 525	10 525
Betalning tilläggsköpeskillning	-	-	-3 333
Förvärv av immateriella tillgångar	-728	-750	-2 770
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-97
Förvärv av finansiella tillgångar	-	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-728	9 776	4 325
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån och förändring checkkredit	297	-346	5 801
Amortering av lån	-750	-2 469	-13 375
Amortering av leasingskulder	-1 470	-2 117	-8 918
Nyemission och transaktionskostnader nyemission	-	-	-91
Utdelning	-	-	-256
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	-	-	96
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 923	-4 932	-16 743
Periodens kassaflöde	-3 074	7 424	11 725
Likvida medel vid periodens början	19 885	8 160	8 160
Likvida medel vid periodens slut	16 811	15 584	19 885
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från kvarvarande verksamhet med	-3 074	8 721	18 710
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från avvecklad verksamhet med	-	-1 296	-6 984

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q1, jan-mar 2026 (jämfört med jan-mar 2025)

KSEK	Q1		
	2026	2025	2025
Intäkter	3 023	2 023	11 520
Personalkostnader	-2 719	-2 371	-11 019
Övriga externa kostnader	-2 690	-2 163	-10 191
Avskrivningar	-	-	-8
Rörelseresultat (EBIT)	-2 386	-2 511	-9 698
Resultat från andelar i koncernföretag	-	1 905	-18 239
Ränteintäkter och liknande intäkter	2	13	34
Räntekostnader och liknande kostnader	-394	-568	-3 799
Resultat efter finansiella poster	-2 779	-1 161	-31 702
Bokslutsdispositioner	4 500	4 110	12 701
Periodens resultat före skatt	1 721	2 949	-19 001
Skatt på periodens resultat	-393	-266	-380
Periodens resultat	1 328	2 683	-19 381

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	72	-	72
Andelar i koncernföretag	329 869	380 333	329 869
Uppskjuten skattefordran	80	80	80
Summa anläggningstillgångar	330 022	380 414	330 022
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	340	120	83
Aktuella skattefordringar	206	94	168
Övriga fordringar	106	514	316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 652	505	1 547
Summa kortfristiga fordringar	2 304	1 233	2 114
Kassa och bank	455	7 055	1 760
Summa omsättningstillgångar	2 759	8 288	3 874
SUMMA TILLGÅNGAR	332 780	388 702	333 896
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Bundet eget kapital	31 527	29 451	31 527
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	354 622	346 784	354 622
Balanserad vinst	-99 969	-80 684	-80 588
Periodens resultat	1 328	2 683	-19 381
Fritt eget kapital	255 981	268 783	254 653
Summa eget kapital	287 508	298 234	286 180
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	13 159	57 217	12 980
Summa avsättningar	13 159	57 217	12 980
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	16 550	15 800	16 550
Övriga skulder	5 250	3 248	6 000
Summa långfristiga skulder	21 800	19 048	22 550
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	485	730	1 209
Skulder till koncernföretag	3 033	668	2 803
Övriga skulder	4 481	11 116	6 284
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 315	1 688	1 890
Summa kortfristiga skulder	10 314	14 202	12 186
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	332 780	388 702	333 896

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. IFRS 18 ersätter IAS 1 och blir obligatorisk för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2027 och VO2 kommer att tillämpa standarden från detta datum. IFRS 18 innebär främst förändringar i presentationen av de finansiella rapporterna, inklusive struktur och delresultat i resultaträkningen samt utökade upplysningskrav. Arbetet med att anpassa koncernens finansiella rapportering till den nya standarden pågår och en mer utförlig beskrivning av effekterna kommer att lämnas i samband med den första delårsrapporten för första kvartalet 2027 som upprättas enligt IFRS 18. 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

Sedan november 2025 har VO2 en förvärvskredit om 9 000 KSEK i SEB. Lånet har rörlig ränta och en amorteringstid på 3 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. 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 mars 2026 nyttjas checkkredit med 0,9 MSEK av total checkkredit 14,5 MSEK.

Antal aktier uppgick till 61 033 566 vid periodens utgång vilket är oförändrat i jämförelse med 31 december 2025.

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under perioden har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor. Närståendetransaktioner under perioden januari–mars 2026 uppgår till 59 (982) KSEK.

Sedan januari 2026 är Eric Gisaeus styrelseledamot i VO2 Cap Holding AB (publ) och innehar cirka 11 procent av aktierna i VO2. Under perioden har VO2-koncernen köpt tjänster från Eric Gisaeus närstående bolag Brucysoft AB (support och hosting av hemsidor) och Ocast AB (plattform som matchar köpare och säljare av marknadsföring) om totalt 59 KSEK. Under jämförelseperioden föregående år uppgick inköpta tjänster från Livligt AB, avseende ersättning för Patrik Sandbergs uppdrag som tillförordnad vd, till 982 KSEK.

Därutöver har inga väsentliga transaktioner med närstående 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 5,42 procent per 2026-03-31. Diskonteringsränta per 2025-12-31 uppgick till 5,52 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.

Redovisad skuld tilläggsköpeskillning uppgår per 2026-03-31 till 13 159 KSEK, diskonterat belopp. Om tilläggsköpeskillning faller ut har VO2 rätt att välja att erlægga betalning av 9 869 KSEK med aktier i VO2 eller/och kontanter och resterande 3 290 KSEK utbetalas kontant.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillningsskulden för Livewrapped AB med -31/+31.

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 2026	-12 980
Förvärv av rörelse	-
Vinster(+)/förluster(-) redovisade i resultatet	-
Räntekostnad diskontering(-)/återläggning diskontering(+)	-179
Utbetald tilläggsköpeskillning	-
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-
Utgående balans 31 mars 2026	-13 159

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
Alta Outdoor AB	23 jan 2021		
Netric Sales AB	18 feb 2021		
VO2 Cap Holding AB	26 aug 2021		
LeeadsAdProfit 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		

För mer information hänvisas till VO2:s årsredovisningar för 2021-2025

www.vo2cap.se/investor-relations/financial-reports-presentations

6. AVYTTRING DEL AV DOTTERBOLAG OCH AVVECKLAD VERKSAMHET

Avyttring del av dotterbolag

I februari 2025 avyttrade VO2 12,8 procent av aktierna i Livewrapped AB till en extern partner, som redovisas som innehav utan bestämmande inflytande. Partnern har en köpoption att inom 36 månader förvärva VO2:s återstående 87,2 procent till en förutbestämd bolagsvärdering om 40 MUSD. Värdet på optionen vid bokslutsdagen är ej materiell och tas inte upp som skuld i balansräkningen. Då optionen endast ger partnern en rätt att köpa, utan motsvarande säljoption för VO2, bedöms väsentliga risker och förmåner för de återstående 87,2 procenten fortsatt ligga kvar hos VO2. VO2 har därmed fortsatt bestämmande inflytande över Livewrapped i enlighet med IFRS 10 och bolaget konsolideras fullt ut.

Avvecklad verksamhet

Stay Creative AB var tidigare ett helägt dotterbolag till VO2. Efter beslut om konkurs den 21 maj 2025 upphörde VO2 att utöva kontroll över bolaget och verksamheten avkonsoliderades 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. Då konkursförfarandet pågår kan det slutliga resultatet komma att påverkas. Eventuella justeringar redovisas i den period ny information blir tillgänglig, i enlighet med IFRS.

Under Q2 2025 infriade VO2 en borgensförbindelse om 4,5 MSEK avseende dotterbolagets kreditfacilitet, vilket ingår i totalt kassaflöde från avvecklad verksamhet. VO2 innehar ett motsvarande belopp som fordran på Stay Creative AB:s konkursbo. Fordran bedöms som osäker och är nedskriven till noll kronor. VO2 har inga ytterligare förpliktelser avseende den avvecklade verksamheten.

Resultat och kassaflöde hänförligt till avvecklad verksamhet för perioden januari-mars 2025:

KSEK	Q1		2025
	2026	2025	
Intäkter	-	6 704	3 174
Övriga intäkter	-	93	183
Övriga intäkter (omvärdering tilläggsköpeskilling)	-	0	0
Kostnader	-	-7 801	-12 571
Rörelseresultat (EBIT)	-	-1 003	-9 213
Finansiella intäkter och kostnader	-	-55	-10 896
Resultat före skatt	-	-1 058	-20 109
Inkomstskatt	-	123	-1 229
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-	-935	-21 339

KSEK	Q1		2025
	2026	2025	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-1 612	-5 493
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	0	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	316	-1 474
Totalt kassaflöde avvecklad verksamhet	-	-1 296	-6 984

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	Q1		2025
	2026		
<i>Typ av tjänst</i>			
Display	31 854	34 724	160 037
(D)OOH	24 201	26 879	113 436
AdTech	12 462	6 431	38 090
Summa kvarvarande verksamhet	68 517	68 033	311 563
Summa avvecklad verksamhet	-	6 704	3 174
Periodens totala summa	68 517	74 737	314 737
Tillväxt			
<i>Typ av tjänst</i>			
Display	-8,3%	3,4%	2,9%
(D)OOH	-10,0%	21,4%	1,8%
AdTech	93,8%	23,5%	4,7%
Summa kvarvarande verksamhet	0,7%	11,6%	9,4%

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	Resultat efter skatt hänförligt till avvecklad verksamhet per maj 2025 redovisas i resultaträkningen på en separat rad i enlighet med IFRS 5
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 april 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

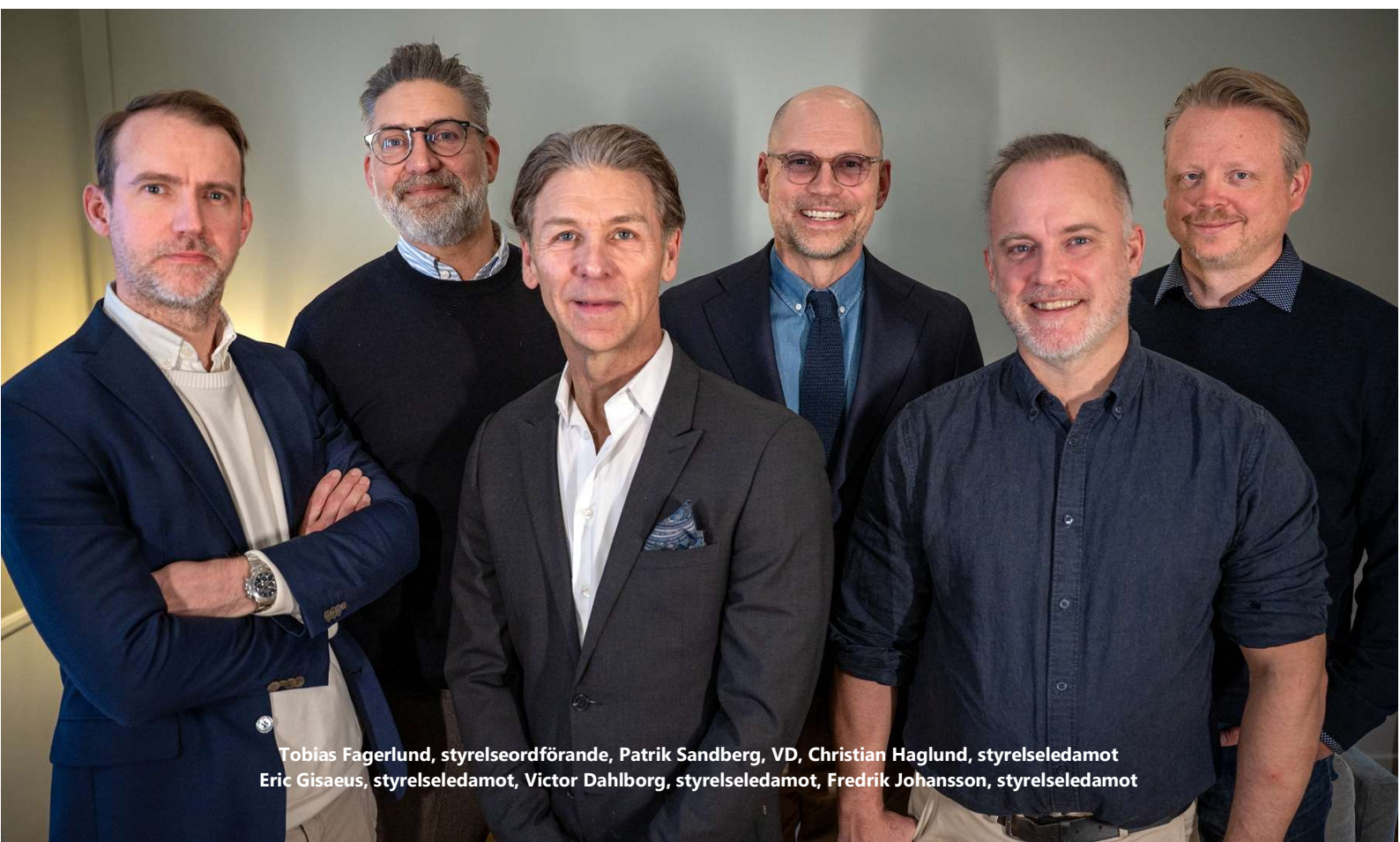
patrik.sandberg@vo2cap.se

+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	6 februari 2026
Årsredovisning 2025	27 mars 2026
Delårsrapport Q1 2026	30 april 2026
Årsstämma 2026	27 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	24 juli 2026
Delårsrapport Q3 2026	28 oktober 2026
Bokslutskommuniké 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 april 2026.