



DELÅRSRAPPORT

JANUARI – JUNI 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	35

PERIODEN I KORTHET

Q2

apr - jun 2025
(jämfört med apr – jun 2024)

ANDRA KVARTALET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick till 78 130 (76 901) KSEK, 1,6%
- EBITDA uppgick till 6 012 (5 346) KSEK
EBITDA-marginal till 7,7% (7,0%)
- EBIT uppgick till 425 (481) KSEK
EBIT-marginal uppgick till 0,5% (0,6%)
- Resultat efter skatt uppgick till -993 (-1 711) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 7 720 (9 442) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,03) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till -20 404 (-84) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till -21 397 (-1 795) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 839 (8 835) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till -7 123 (863) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,37 (-0,03) kr

Q1-Q2

jan – jun 2025
(jämfört med jan – jun 2024)

FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Kvarvarande verksamhet

- Intäkter uppgick till 146 163 (137 837) KSEK, 6,0%
- EBITDA uppgick till 9 865 (8 195) KSEK
EBITDA-marginal till 6,7% (5,9%)
- EBIT uppgick till -90 (-2 017) KSEK
EBIT-marginal uppgick till -0,1% (-1,5%)
- Resultat efter skatt uppgick till -1 796 (-5 193) KSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11 913 (8 028) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,03 (-0,10) kr

Avvecklad verksamhet

- Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-165) KSEK

Totalt

- Resultat efter skatt uppgick till -23 134 (-5 357) KSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6 419 (9 188) KSEK
- Totalt kassaflöde uppgick till 301 (-2 834) KSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,40 (-0,10) kr

Stay Creative, ett helägt dotterbolag till VO2, ansökte om konkurs vid Stockholms tingsrätt den 21 maj 2025. En intern granskning av bolaget visade på omfattande avvikelser i bokföringen, vilket resulterade i att bolaget bedömdes vara på obestånd. I den interna granskningen framkom att koncernens Q1-intäkter preliminärt hade överskattats med 5 MSEK, medan varukostnaderna underskattats med 1,5 MSEK. Den totala påverkan på EBITDA för Q1 uppgick till -6,5 MSEK. Rättelsen för Q1 är inkluderad i Q2 och redovisas under avvecklad verksamhet.

Den 21 maj 2025 upphörde koncernen att utöva kontroll över Stay Creative och verksamheten har avkonsoliderats 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 hänförligt till avvecklad verksamhet redovisas i resultaträkningen på en separat rad benämnd "Resultat efter skatt avvecklad verksamhet" för både innevarande period och jämförelseperiod. Kvarvarande verksamhet presenteras med fullständig uppställning enligt kostnadsslagsindelning. Samtliga jämförelsetal har omräknats för att återspegla denna klassificering. Den totala ej kassaflödespåverkande nettoeffekten från avkonsolidering uppgår till -6,3 MSEK och ingår i resultat efter skatt avvecklad verksamhet. För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 6.

**VO2 stärker styrelsen
med spetskompetens
inom AI och
entreprenörskap.**

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Den 11 april anställs Patrik Sandberg som VD för VO2. Styrelsen anlidade Patrik Sandberg som tillförordnad VD den 21 augusti 2024.
- VO2:s helägda dotterbolag Stay Creative ansökte om konkurs vid Stockholms tingsrätt den 21 maj 2025. Vid en intern granskning framkom omfattande avvikelser i dotterbolagets bokföring, vilket ledde till att bolaget bedömdes vara på obestånd. Styrelsen i dotterbolaget beslutade att ansöka om konkurs.
- VO2 stärker styrelsen med spetskompetens inom AI och entreprenörskap. Vid årsstämman den 23 maj valdes Anna Nordell Westling och John Harmander in som nya ledamöter – två profiler med gedigen erfarenhet av att bygga innovativa techbolag. Anna Nordell Westling är medgrundare till Sana Labs – ett av Sveriges mest framstående AI-bolag, och har ett djupt engagemang i hur teknologin kan skapa affärsnytta. Idag är hon verksam som investerare med särskilt fokus på AI-relaterade bolag där hon kan bidra med sin unika kunskap. John Harmander är serieentreprenör och har varit med och grundat sex bolag inom främst tech och media. Han har dessutom haft ledande roller inom internationella koncerner som Tele2 och Superbet Group. Idag är han en aktiv affärsängel med djup insyn i det europeiska M&A-landskapet.
- VO2 erlägger del av tilläggsköpeskilling genom riktad nyemission med anledning av tidigare förvärv av Livewrapped AB. Styrelsen i VO2 har med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025, beslutat om en riktad nyemission av 4 151 335 aktier till kursen 2,41 SEK per aktie, för att erlägga den andra tilläggsköpeskillingen med anledning av det tidigare kommunicerade och i april 2022 genomförda förvärvet av Livewrapped AB. Efter registrering av emissionen kommer totalt antal aktier i VO2 att uppgå till 61 033 566 och aktiekapitalet till 30 516 783 SEK. Detta ger en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 6,81 procent. Efter avslutad mätperiod avseende uppfyllande av fastställda mål för Livewrappeds EBITDA och EBITDA-marginal för räkenskapsåret 2024 har tilläggsköpeskilling fastställts till totalt 13,3 MSEK. Av det totala beloppet erläggs 3,3 MSEK kontant medan 10,0 MSEK regleras genom tilldelning av nyemitterade aktier (vederlagsaktier) i enlighet med villkoren i aktieöverlåtelseavtalet. Hela tilläggsköpeskillingen var redovisad som en avsättning, varför betalning inte medfört någon ytterligare påverkan på resultat- eller balansräkning, utöver minskning skuld avsättning tilläggsköpeskilling, minskning av likvida medel samt ökning av eget kapital motsvarande nyemissionens värde. Ingen omvärdering av avsättning tilläggsköpeskilling har skett i samband med betalning.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser efter perioden.

NYCKELTAL

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Kvarvarande verksamhet					
Intäkter	78 130	76 901	146 163	137 837	292 626
Försäljningstillväxt	1 229	7 606	8 327	10 556	22 057
Försäljningstillväxt i %	1,6%	11,0%	6,0%	8,3%	8,2%
EBITDA	6 012	5 346	9 865	8 195	43 675
Justerad EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	25 487
EBIT	425	481	-90	-2 017	6 188
Resultat efter skatt	-993	-1 711	-1 796	-5 193	2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,02	-0,03	-0,03	-0,10	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,02	-0,03	-0,03	-0,10	-0,01
EBITDA-marginal	7,7%	7,0%	6,7%	5,9%	14,9%
Justerad EBITDA-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a	8,7%
EBIT-marginal	0,5%	0,6%	-0,1%	-1,5%	2,1%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 720	9 442	11 913	8 028	10 182
Avvecklad verksamhet					
Resultat efter skatt	-20 404	-84	-21 339	-165	-52 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 881	-607	-5 493	1 161	-4 261
Totalt					
Resultat efter skatt	-21 397	-1 795	-23 134	-5 357	-52 078
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,37	-0,03	-0,40	-0,10	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,37	-0,03	-0,40	-0,10	-0,92
Balansomslutning	334 565	458 006	334 565	458 006	359 165
Soliditet	53,8%	50,1%	53,8%	50,1%	50,8%
Likvida medel	8 460	20 028	8 460	20 028	8 160
Rörelsekapital	-47 354	-58 594	-47 354	-58 594	-42 338
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 839	8 835	6 419	9 188	5 920
Totalt kassaflöde för perioden	-7 123	863	301	-2 834	-14 702
Räntebärande nettoskuld	2 307	305	2 307	305	8 996
Skuldsättningsgrad	1,3%	0,1%	1,3%	0,1%	4,9%

Den 21 maj 2025 upphörde koncernen att utöva kontroll över Stay Creative och verksamheten har avkonsoliderats 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 hänförligt till avvecklad verksamhet redovisas i resultaträkningen på en separat rad benämnd "Resultat efter skatt avvecklad verksamhet" för både innevarande period och jämförelseperiod. Kvarvarande verksamhet presenteras med fullständig uppställning enligt kostnadsslagsindelning. Samtliga jämförelsetal har omräknats för att återspegla denna klassificering. Den totala ej kassaflödespåverkande nettoeffekten från avkonsolidering uppgår till -6,3 MSEK och ingår i resultat efter skatt avvecklad verksamhet. För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 6.

Se sid 35 för definitioner nyckeltal.

VD HAR ORDET



FÖRÄNDRINGSKRAFT, SOLIDITET OCH FRAMTIDSTRO

Vilket intensivt, lärorikt men också starkt första halvår vi haft 2025, trots en minst sagt volatil marknad.

Intäkterna¹ ökade till 78 130 (76 901) KSEK. EBITDA¹ uppgick till 6 012 (5 346) KSEK, en ökning med 12,5% jämfört med samma period föregående år, med en förbättrad marginal på 7,7% (7,0%) vilket nästan tar oss upp till vårt långsiktiga marginalmål.

För det första halvåret uppgår koncernens intäkter¹ till 146 163 (137 837) KSEK och EBITDA¹ till 9 865 (8 195) KSEK, en ökning med 20,4%, med en marginal på 6,7% (5,9%).

Våra kärnverksamheter står väl rustade och våra segment display, (D)OOH och AdTech har alla haft ett solitt H1 där flera av verksamheterna visar på extra fin och lönsam tillväxt. Starkast går AdTech-segmentet som växte med 39% under det andra kvartalet. Här ser vi både skalbarhet och internationell potential, där Livewrapped och Madington under kvartalet tagit viktiga steg genom strategiska partnerskap, teknikintegration, plattformseffektivitet och en mer strukturerad tillväxtmotor.

Det andra kvartalet innefattade även ett avgörande och nödvändigt beslut då dotterbolaget Stay Creative (före detta Borg Owilli) ansökte om konkurs. Vid en intern granskning upptäcktes omfattande avvikelser i bolagets bokföring, vilket ledde till att bolaget bedömdes vara på obestånd. Efter ett intensivt arbete med att försöka rädda bolaget var vi tvungna att skicka in konkursansökan den 21 maj 2025. Det var ett ledsamt, jobbigt men nödvändigt beslut som fattades med imponerande handlingskraft när felaktigheterna upptäcktes.

Det är viktigt att poängtera att konkursen är en isolerad händelse som inte påverkar VO2-koncernens soliditet eller övriga dotterbolag och det kommer även ha positiv påverkan på vår likviditet framåt. Rapporteringen i detta kvartal är fullt ut rensad

¹ Kvarvarande verksamhet

från Stay Creative, vilket innebär att samtliga nyckeltal och resultat avser kvarvarande verksamhet. Med tanke på att Agency-segmentet haft sviktande resultat ända sedan vi förvärvade Borg Owilli 2022, stärker det våra kassaflöden, skärper vårt fokus och ger oss bättre möjligheter att koncentrera kraften till våra kärnverksamheter.

Trots att vi operativt hanterat en tuff situation, visar kvartalet på stabilitet och en positiv underliggande trend.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 6 419 (9 188) KSEK för det första halvåret vilket inkluderar -5 493 (1 161) KSEK från avvecklad verksamhet. För kvarvarande verksamhet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 11 913 (8 028) KSEK. Samtidigt har vi fortsatt att amortera enligt plan och har nu mindre än 10 MSEK kvar i räntebärande förvärvslån.

Vår låga skuldsättningsgrad och starka soliditet (53,8%) är ett kvitto på vår finansiella disciplin och förmåga att kombinera tillväxt med kontroll. Den finansiella positionen ger oss handlingsutrymme framåt, även i ett osäkert makroklimat.

Med detta på plats har vi tagit ytterligare steg för att stärka vår strategiska plattform. På årsstämman i maj valdes två nya styrelseledamöter in med spetskompetens inom AI och entreprenörskap: Anna Nordell Westling och John Harmander. Deras erfarenhet av att bygga bolag och skapa värde inom AI, tech och affärsutveckling blir ett viktigt bidrag i VO2:s nästa tillväxtfas.

Medieklimatet under första halvåret har varit utmanande. Enligt Mediebyråbarometern är medieinvesteringarna ned 1,5% ackumulerat januari-maj, vilket är den lägsta nivån sedan 2021.

Samtidigt sker en fortsatt tydlig förflyttning från traditionella kanaler till digitala, där VO2 står starkt positionerade – både tekniskt och affärsstrategiskt.

Efter ett halvår med fullt fokus på vår befintliga portfölj kan vi nu åter rikta blicken mot förvärvsmarknaden. VO2:s strategi är tydlig: att förvärva, förädla och avyttra lönsamma bolag inom media och tech. Vår tillväxtmotor där både organisk utveckling och värdeskapande transaktioner är centrala blir alltmer sofistikerad. Under det här halvåret har vi dessutom visat att vår strategi fungerar i praktiken – inte minst genom den strategiska delavyttringen i Livewrapped.

Vi är särskilt intresserade av hållbara bolag i skärningspunkten mellan optimering, relevans och effektivisering – där AI inte bara är ett verktyg utan en självklar del av både arbetssätt och kultur. Vi ser stor potential i teknik som förenklar, förbättrar och förfinar varje steg i den digitala värdekedjan.

Sammantaget visar Q2 på vår förmåga att agera kraftfullt när så krävs, samtidigt som vi håller fast vid vår långsiktiga riktning. VO2:s kärna är intakt med finansiell balans, starka tillväxtplattformar och en tydlig ambition att utveckla framtidens bolag i gränslandet mellan media och tech.

Jag vill avslutningsvis rikta ett varmt tack till våra aktieägare för ert fortsatta förtroende. Som ett tecken på mitt långsiktiga engagemang har jag köpt aktier under kvartalet och det har även vår styrelseordförande. Med stärkt fokus, stark grund och tydlig riktning ser jag med god tillförsikt fram emot det andra halvåret.

Patrik Sandberg VD



OM OSS

AFFÄRSIDÉ

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

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

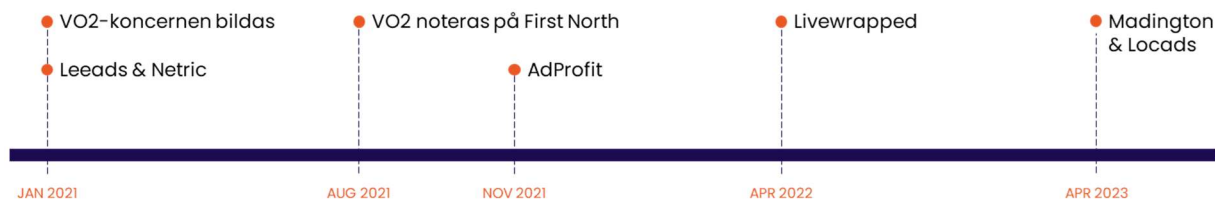
Värdekedjan för media är idag komplex och annonspengar går genom ett stort antal techbolags tjänster innan de slutligen hamnar hos den aktör som sålt annonsutrymmet. VO2:s VD, grundare, styrelse och ledning har var och en 15-20 års erfarenhet från denna värdekedja och har en tydlig plan kring hur våra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

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

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

ÖVERGRIPANDE MÅL

- Koncernomsättning om 1 miljard SEK med lägst 8 procent EBITDA under år 2026.
- Soliditet omkring 40 procent över en konjunkturcykel. Detta kan under perioder variera på grund av investeringars karaktär.
- Vara den mest attraktiva ägaren för media- och techbolag på den nordiska marknaden. Tillväxtbolag ska sträva efter att få bli en del av VO2-koncernen för att dra nytta av koncernens marknadsposition, management och synergieffekter.



VO2

VO2s målsättning är att skapa en ledande nordisk koncern av media- och techbolag. Ambitionen är att bygga en lönsam företagsgrupp, med en decentraliserad koncernstruktur där de entreprenörsledda dotterbolagen kan dra nytta av nätverk och synergieffekter.

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

vo2cap.se

LEEADS AB

Leeads är en av Sveriges ledande aktörer inom digitala medielösningar. Leeads erbjuder annonsörer en omfattande portfölj inom Online Display, Native, Out Of Home (OOH) och Digital Out Of Home (DOOH). Genom sitt nätverk når Leeads över 6 miljoner människor via bland annat 160 sajter och 170 digitala skärmar. Leeads är unika på marknaden med automatiserad programmatisk handel för både displayannonsering och digitala 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.



Prenumerera på Leeads nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken

leeads.com/nyheter

Leeads är ett helägt dotterbolag.

leeads.com

NETRIC SALES AB

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



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

Netric är ett helägt dotterbolag.

netricsales.com

ADPROFIT AB

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

AdProfit är ett helägt dotterbolag.

adprofit.se



LIVEWRAPPED AB

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

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

livewrapped.com



LOCADS AB

Locads erbjuder digital utomhusreklam, Digital Out Of Home (DOOH), på den lokala annonsmarknaden i Sverige. Locads förvärvas utifrån identifierade intäkts synergier med VO2:s dotterbolag Leeads.

Locads är ett helägt dotterbolag.

locads.se



MADINGTON AB

Madington är ett AdTech-bolag med egenutvecklad teknologi paketerad i plattformen Madington Station med tillhörande kringtjänster. Plattformen möjliggör produktion och distribution av streamade annonser samt dynamisk innehållsoptimering (DCO) och kompletteras av kreativ produktion för unika användarupplevelser. Self-service-lösningen ger skalbar och kostnadseffektiv annonsproduktion, med en 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

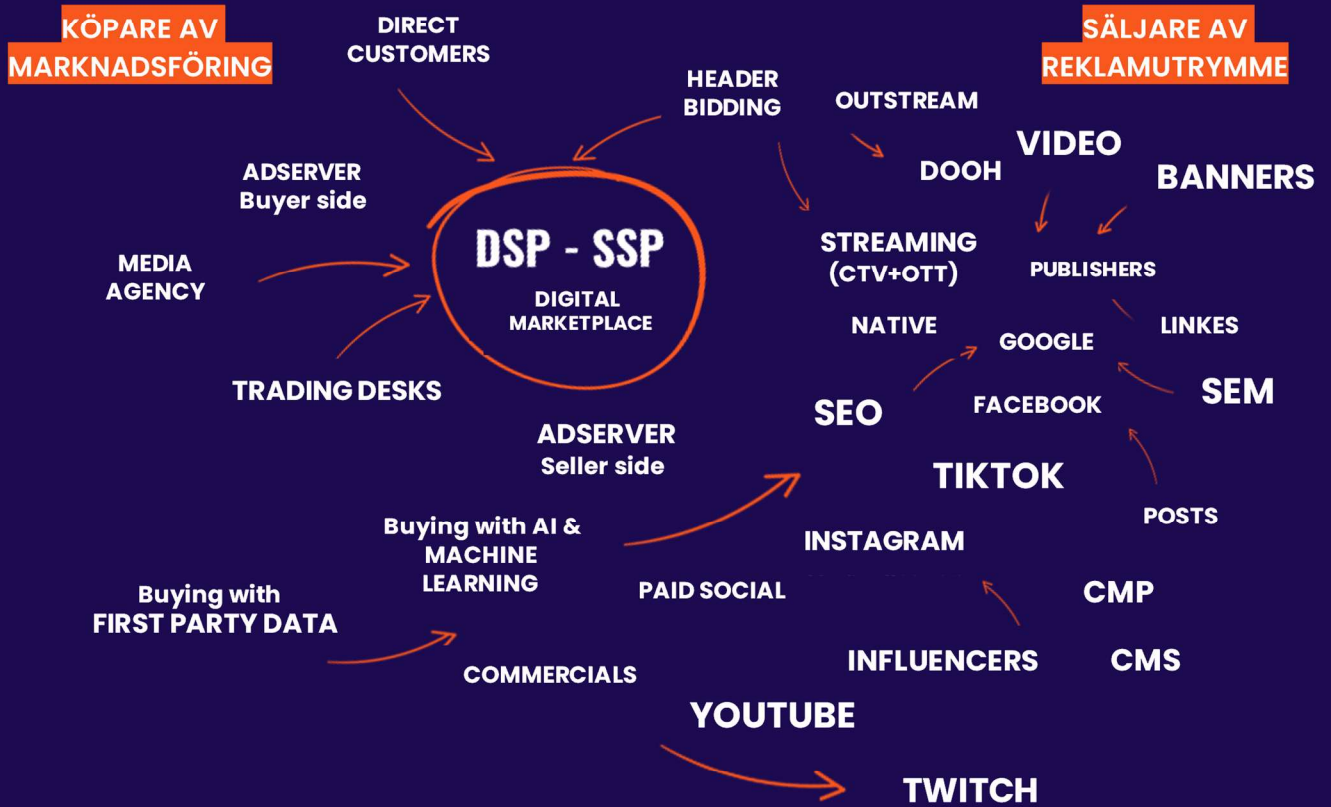
<https://gansub.com/s/UZjmbv4SyL/>

Madington är ett helägt dotterbolag.

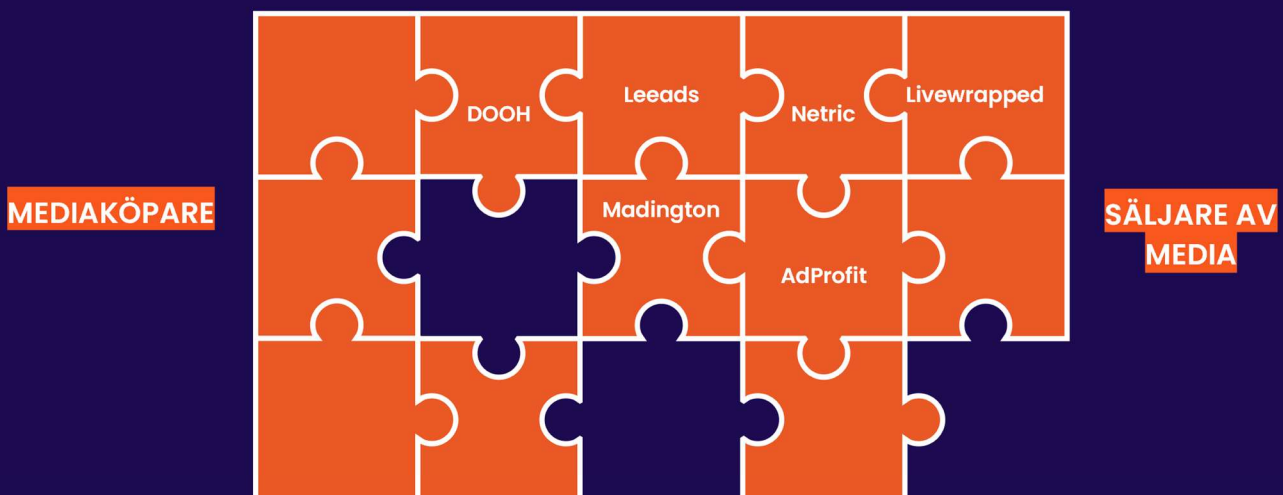
madington.com



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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



Koncernen

Finansiell utveckling

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

INTÄKTER KVARVARANDE VERKSAMHET

Q2

Intäkter uppgick till 78 130 (76 901) KSEK 1,6%.

Segmentet AdTech visar tillväxt med +39,7%. Intäktsökningen härrör från befintliga och nya kundrelationer. (D)OOH (utomhusreklam) är i nivå med motsvarande kvartal föregående år och Display -3,8% lägre.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 118 (139) KSEK och aktiverat arbete för egen räkning till 833 (457) KSEK vilket avser produktutveckling.

Q1-Q2

Intäkter för perioden uppgick till 146 163 (137 837) KSEK 6,0%.

Segmentet AdTech visar tillväxt med +32,8%. Intäktsökningen härrör från befintliga och nya kundrelationer. (D)OOH (utomhusreklam) +9,4% och Display är i nivå med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 279 (216) KSEK och aktiverat arbete för egen räkning till 1 582 (1 174) KSEK vilket avser produktutveckling.

RÖRELSERESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHET

Q2

EBITDA uppgick till 6 012 (5 346) KSEK.

EBITDA-marginal uppgick till 7,7% (7,0%).

Avskrivningar under kvartalet uppgick till -5 587 (-4 865) KSEK varav ingår avskrivningar på leasingavtal med -3 234 (-2 640) KSEK och immateriella anläggningstillgångar med -2 332 (-2 197) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 425 (481) KSEK.

EBIT-marginal uppgick till 0,5% (0,6%).

Q1-Q2

EBITDA uppgick till 9 865 (8 195) KSEK.

EBITDA-marginal uppgick till 6,7% (5,9%).

Aktiviteter pågår kontinuerligt för kostnadseffektiviseringar för förbättrad lönsamhet.

RÖRELSENS INTÄKTER

Q2

Koncernens intäkter
uppgick till 78 130
(76 901) KSEK

Q1-Q2

Koncernens intäkter
uppgick till 146 163
(137 837) KSEK

Avskrivningar under perioden uppgick till -9 955 (-10 212) KSEK varav ingår avskrivningar på leasingavtal med -5 328 (-5 807) KSEK och avskrivningar på immateriella tillgångar med -4 586 (-4 349) KSEK. Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till -90 (-2 017) KSEK.

EBIT-marginal uppgick till -0,1% (-1,5%).

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER KVARVARANDE VERKSAMHET

Q2

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till netto -1 516 (-1 777) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskillning ingår med -881 (-1 260) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -635 (-517) KSEK och består till största delen av räntekostnader för lån och leasing.

Q1-Q2

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -1 973 (-3 531) KSEK. Ej kassaflödespåverkande finansiell kostnad för diskontering tilläggsköpeskillning ingår med -1 095 (-2 065) KSEK. Övriga finansiella intäkter och kostnader ingår med netto -878 (-1 466) KSEK och består till största delen av räntekostnader för lån och leasing samt ingår ej kassaflödespåverkande resultat avyttring intressebolag med 0 (-448) SEK.

SKATT KVARVARANDE VERKSAMHET

Q2

Kvartalets inkomstskatt uppgick till 98 (-415) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 9,0% (-32,0%).

Q1-Q2

Periodens inkomstskatt uppgick till 268 (355) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 13,0% (6,4%).

Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats om 20,6% beror främst på ej skattepliktig kostnad för diskontering tilläggsköpeskillning och ej avdragsgilla kostnader. Ingen uppskjuten skatt har tidigare redovisats för detta och därigenom har inte någon uppskjuten skatt påverkat resultatet.

RESULTAT

Kvarvarande verksamhet

Q2

Resultat efter skatt uppgick till -993 (-1 711) KSEK.

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

Q1-Q2

Resultat efter skatt uppgick till -1 796 (-5 193) KSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,03 (-0,10) kr.

Avvecklad verksamhet

Q2

Resultat efter skatt uppgick till -20 404 (-84) KSEK.

Q1-Q2

Resultat efter skatt uppgick till -21 339 (-165) KSEK.

Totalt resultat

Q2

Totalresultat uppgick till -21 397 (-1 795) KSEK.

Totalresultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,37 (-0,03) kronor.

Q1-Q2

Totalresultat uppgick till -23 134 (-5 357) KSEK.

Totalresultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,40 (-0,10) kronor.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Q2

Kassaflöde från den kvarvarande löpande verksamheten uppgick till 7 720 (9 442) KSEK.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 839 (8 835) KSEK.

Totalt Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till netto -4 263 (-3 790) KSEK varav betalning del av tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped ingår med -3 333 (-3 333) KSEK och aktivering utvecklingskostnader inom AdTech -833 (457) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -6 699 (-4 182) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -2 469 (-2 469) KSEK, återbetalning lånefordran med 150 (150) KSEK, amortering av leasingskulder -3 092 (-2 372) KSEK, förändring checkkredit -1 294 (500) KSEK, emissionskostnader -91 (-90) KSEK hänförligt till riktad nyemission till säljarna av Livewrapped för betalning av resterande del av tilläggsköpeskilling i aktier och erhållna premier för emitterade teckningsoptioner 96 (99) KSEK.

Kvartalets kassaflöde för kvarvarande verksamhet uppgick till -1 435 (1 470) KSEK.

Kvartalets kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till -5 688 (-607) KSEK.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -7 123 (863) KSEK.

Q1-Q2

Kassaflöde från den kvarvarande löpande verksamheten uppgick till 11 913 (8 028) KSEK.

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 6 419 (9 188) KSEK.

Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 5 512 (-4 547) KSEK varav ingår ersättning avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped med 10 525 KSEK (se även not 6), betalning del av tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped -3 333 (-3 333) KSEK och aktivering utvecklingskostnader inom AdTech -1 582 (-1 174) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -11 631 (-7 475) KSEK varav amortering av förvärvskredit ingår med -4 938 (-4 938) KSEK, återbetalning lånefordran 300 (300) KSEK, amortering av leasingskulder -5 209 (-4 970) KSEK, förändring checkkredit -1 640 (2 273) KSEK, emissionskostnader -91 (-90) KSEK hänförligt till riktad nyemission till säljarna av Livewrapped för betalning av resterande del av tilläggsköpeskilling i aktier och erhållna premier för emitterade teckningsoptioner 96 (99) KSEK.

Periodens kassaflöde för kvarvarande verksamhet uppgick till 7 285 (-3 994) KSEK.

Periodens kassaflöde för avvecklad verksamhet uppgick till -6 984 (1 161) KSEK.

Periodens totala kassaflöde uppgick till 301 (-2 834) KSEK.

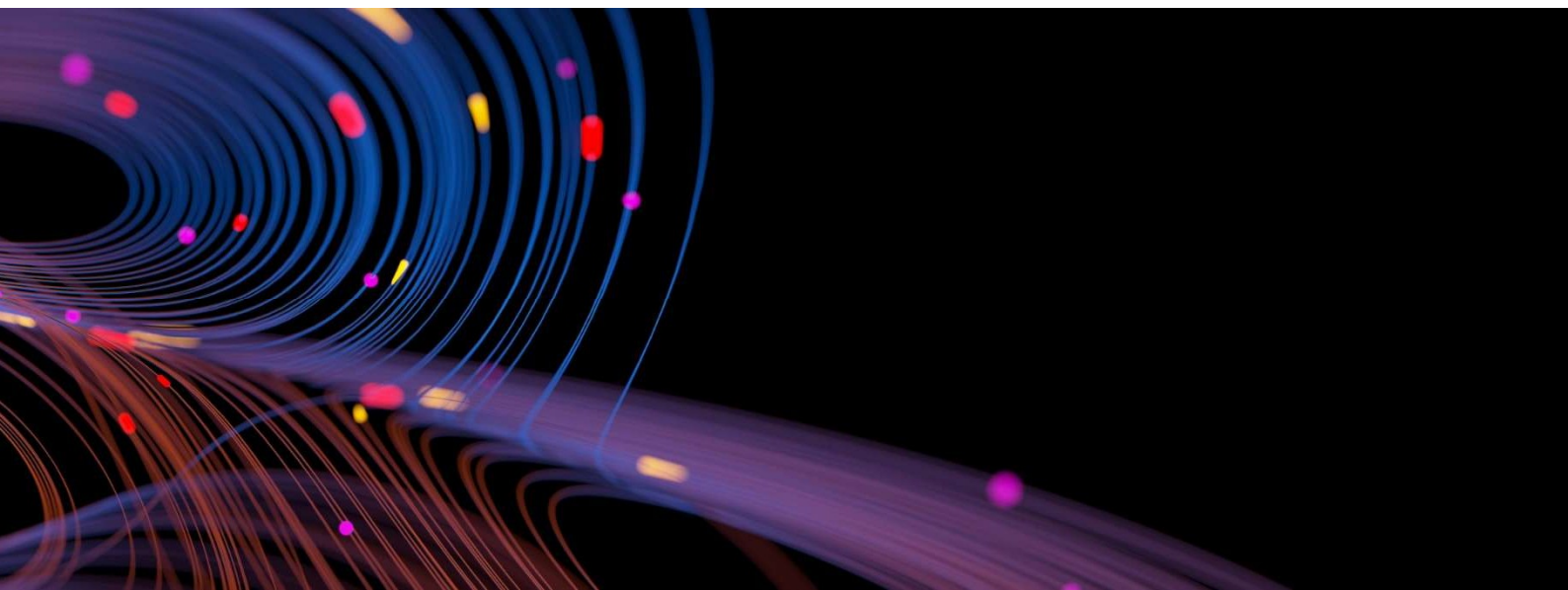
Av koncernens checkräkningskredit på 13 000 KSEK nyttjades 2 205 (2 273) KSEK. Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 8 460 (20 028) KSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelse sker mot balansdagen 31 december 2024.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 179 874 (182 620) KSEK och koncernens totala tillgångar uppgick till 334 565 (359 165) KSEK.

Soliditeten uppgick till 53,8% (50,8%). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 2 307 (8 996) KSEK. Skuldsättningsgrad uppgick till 1,3% (4,9%).



Moderbolaget

Finansiell utveckling

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

INTÄKTER

Q2

Intäkter för kvartalet uppgick till 2 050 (2 500) KSEK vilket är intäkter från fakturering till dotterbolag.

Q1-Q2

Intäkter för perioden uppgick till 4 074 (4 743) KSEK vilket är intäkter från dotterbolag.

RÖRELSERESULTAT

Q2

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -2 877 (-2 876) KSEK.

Q1-Q2

Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till -5 388 (-5 345) KSEK.

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

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Q2

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till -26 607 (-3 320) KSEK varav ingår utdelning från Livewrapped med 1 000 (0) KSEK. Ej kassaflödespåverkande poster ingår med nedskrivning aktier i dotterbolaget Stay Creative -21 888 (0) KSEK, ej beslutad anteciperad utdelning 0 (-1 500) KSEK och diskontering tilläggsköpeskillning -881 (-1 260) KSEK. Räntekostnad för lån ingår med -306 (-565) KSEK vilket inkluderar ränta till koncernbolag med -169 (-227) KSEK. Den finansiella kostnaden för borgensförbindelse avseende dotterbolaget Stay Creative kreditfacilitet uppgår 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 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 den avvecklade verksamheten.

Q1-Q2

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -25 257 (-5 752) KSEK varav ingår vinst 1 905 KSEK från avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB, utdelning från Livewrapped med 1 000 (0) KSEK. Ej kassaflödespåverkande poster ingår med nedskrivning aktier i dotterbolaget Stay Creative -21 888 (0) KSEK, ej beslutad anteciperad utdelning 0 (-1 500) KSEK, resultat avyttring intressebolaget Zalster 0 (-1 024) KSEK och diskontering tilläggsköpeskilling -1 095 (-2 065) KSEK. Räntekostnad för lån ingår med -660 (-1 175) KSEK vilket inkluderar ränta till koncernbolag med -343 (-452) KSEK. Den finansiella kostnaden för borgensförbindelse avseende dotterbolaget Stay Creative kreditfacilitet uppgår 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 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 den avvecklade verksamheten.

SKATT**Q2**

Moderbolagets skatt uppgick till 448 (258) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 1,6% (5,1%). Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats om 20,6% beror främst på ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB, nedskrivning aktier i dotterbolaget Stay Creative, diskontering tilläggsköpeskilling och ej avdragsgill finansiell kostnad.

Q1-Q2

Moderbolagets skatt uppgick till 182 (-352) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 0,7% (-13,5%). Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats om 20,6% beror främst på ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped AB, nedskrivning aktier i dotterbolaget Stay Creative, diskontering tilläggsköpeskilling och ej avdragsgill finansiell kostnad.

RESULTAT**Q2**

Kvartalets resultat uppgick till -28 071 (-4 838) KSEK varav ingår koncernbidrag med 965 (1 100) KSEK.

Q1-Q2

Periodens resultat uppgick till -25 388 (-2 949) KSEK varav ingår koncernbidrag med 5 075 (8 500) KSEK.



Tilläggsupplysningar

MEDARBETARE

Medelantal anställda under perioden januari-juni 2025 (jämfört med januari-juni 2024) uppgick till 66 (95).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

INFLATION

Konsumentprisinflationen (KPIF) uppgick till 2,8 procent i juni 2025. Prognosen för juni 2026 enligt Konjunkturinstitutet är 1,5 procent. Konjunkturinstitutet publicerar i "Konjunkturläget juni 2025" att Sveriges ekonomi fortsatt befinner sig i en lågkonjunktur. I en lågkonjunktur kan tillväxttakten i VO2:s dotterbolag komma att avta.

RÄNTOR

Riksbanken beslutade i juni att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,00 procent. VO2 påverkas av ett höjt ränteläget då bolagets ränta på förvärvskrediter är rörlig. Diskonteringsräntan som används för avsatta tilläggsköpeskillingar följer ränteläget och påverkar den finansiella kostnaden för tilläggsköpeskillingar.

FINANSIERING

En del av VO2:s tillväxtstrategi baseras på förvärv av bolag. En försämrad konjunktur, med hög inflation och högre kostnader för kapital, kan innebära att det blir mer utmanande att finansiera potentiella förvärv.

ANDRA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en fullständig redogörelse av identifierade risker hänvisas till avsnittet "Riskfaktorer" i VO2 Cap Holding AB (publ)s årsredovisning för 2024 som publicerades 25 april 2025 www.vo2cap.se/investor-relations/financial-reports-presentations.

SÄSONGSVARIATIONER

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

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

AKTIEN

Den 30 juni 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	Q2		Q1-Q2		ÅR
	2025	2024	2025	2024	2024
Antal aktier vid periodens slut	61 033 566	56 882 231	61 033 566	56 882 231	56 882 231
Genomsnitt antal aktier	57 155 945	54 191 045	57 019 844	53 835 958	55 367 418

TECKNINGSOPTIONER

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

Deltagarna betalar ett belopp motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell, vilket innebär att koncernen inte kommer redovisa någon kostnad i resultaträkningen från incitamentsprogrammet. Om den anställde eller styrelseledamot avslutar sin anställning innan teckningsoptionen kan utnyttjas har VO2 rätt, men ingen skyldighet till, att köpa tillbaka teckningsoptionerna för ett pris som motsvarar det lägre av: (i) optionernas aktuella marknadsvärde och (ii) det pris som den anställde förvärvat optionerna för. Marknadsvärdet ska bestämmas av oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Varje teckningsoption ger deltagaren rätt att teckna 1 ny stamaktie i VO2 Cap Holding AB (publ). Detta gäller samtliga program.

Program (2022/2025) Ticker: TO2, TO3 - Årsstämman 2022 fattade beslut om incitamentsprogram (2022/2025) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet 963 155 teckningsoptioner varav 670 000 har tilldelats deltagare under de andra kvartalet 2022. Efter att nytt optionsprogram antagits på årsstämma 2023 har 293 155 teckningsoptioner som inte tilldelats makulerats. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2025. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 20,10 kr.

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

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

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

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Största aktieägarna 30 juni 2025	Antal aktier	Ägarandel
24 Media Network AB	18 888 804	30,9%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	7 053 795	11,6%
Eric Gisaues	6 691 377	11,0%
Oskar Sardi	5 432 986	8,9%
Swedbank Försäkring AB	4 497 164	7,4%
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	2 070 608	3,4%
Åsunden Konsult AB	1 531 579	2,5%
Ratsave AB	1 500 000	2,5%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 270 675	2,1%
TMD Sverige AB	1 078 741	1,8%
Others	11 017 837	18,1%
Total	61 033 566	100,0%

STYRELSE OCH VD:S ÄGANDE I BOLAGET

Styrelse och VD	Befattning	Sedan	Antal aktier	Ägarandel	direkt och indirekt genom	Antal TO*
Douglas Roos	Ordförande	aug 2021	9 351 934	15,3%	24 Media Network AB, TMD Sverige AB	-
Eva Strand	Ledamot	aug 2021	100 000	0,2%	Selene Management AB	71 000
Ulrika Saxon	Ledamot	maj 2023	-	-		46 000
Anna N. 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 A	20 000
Total			13 808 072	22,6%		177 000

*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

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Kvarvarande verksamhet					
Intäkter	78 130	76 901	146 163	137 837	292 626
Övriga rörelseintäkter	118	139	279	216	18 770
Aktiverat arbete för egen räkning	833	457	1 582	1 174	2 151
Direkta kostnader för sålda tjänster	-48 233	-47 651	-89 688	-84 474	-176 837
Personalkostnader	-20 763	-19 381	-39 036	-38 031	-72 800
Övriga externa kostnader	-3 553	-4 914	-8 501	-8 311	-19 540
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 587	-4 865	-9 955	-10 212	-37 487
Övriga rörelsekostnader	-519	-205	-936	-216	-695
Rörelseresultat (EBIT)	425	481	-90	-2 017	6 188
Finansiella intäkter	60	97	112	-253	-97
Finansiella kostnader	-1 576	-1 874	-2 085	-3 278	-5 000
Resultat före skatt	-1 091	-1 296	-2 063	-5 547	1 091
Inkomstskatt	98	-415	268	355	-1 090
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	-993	-1 711	-1 796	-5 193	2
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-20 404	-84	-21 339	-165	-52 079
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-21 397	-1 795	-23 134	-5 357	-52 078
<i>Resultat per aktie, SEK</i>					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-0,03	-0,03	-0,10	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning	-0,02	-0,03	-0,03	-0,10	-0,01
<i>Totalt</i>					
Resultat per aktie före utspädning	-0,37	-0,03	-0,40	-0,10	-0,92
Resultat per aktie efter utspädning	-0,37	-0,03	-0,40	-0,10	-0,92
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	-21 366	-1 795	-23 059	-5 357	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	n/a	-75	n/a	n/a
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	-21 366	-1 795	-23 059	-5 357	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	n/a	-75	n/a	n/a

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	187 098	242 276	187 098
Övriga immateriella tillgångar	72 663	126 342	95 051
Materiella anläggningstillgångar	257	496	365
Nyttjanderätter	12 490	18 731	12 638
Finansiella anläggningstillgångar	-0	210	0
Uppskjutna skattefordringar	-0	95	-0
Summa anläggningstillgångar	272 509	388 150	295 151
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	45 622	40 784	47 793
Aktuella skattefordringar	1 705	1 920	1 239
Övriga fordringar	2 512	2 717	2 969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 757	4 407	3 853
Likvida medel	8 460	20 028	8 160
Summa omsättningstillgångar	62 056	69 856	64 014
SUMMA TILLGÅNGAR	334 565	458 006	359 165
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	30 517	28 441	28 441
Övrigt kapital	216 439	198 126	198 126
Balanserad vinst	-67 082	2 773	-43 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	172 814	229 340	182 620
Innehav utan bestämmande inflytande	7 060	n/a	n/a
Summa eget kapital	179 874	229 340	182 620
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	2 188	9 185	4 337
Uppskjuten skatteskuld	13 649	23 866	16 961
Leasingskulder	6 901	8 216	4 970
Övriga finansiella skulder	22 544	58 948	43 926
Summa långfristiga skulder	45 281	100 216	70 194
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	24 122	35 260	30 921
Aktuell skatteskuld	3 806	1 201	3 145
Leasingskulder	4 202	8 896	6 204
Upplåning	7 075	9 875	9 825
Övriga skulder	28 829	32 696	21 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 376	40 522	34 941
Summa kortfristiga skulder	109 410	128 450	106 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	334 565	458 006	359 165

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande (NCI)	Summa eget kapital
<i>PERIOD FÖREGÅENDE ÅR</i>						
Ingående balans 2024-01-01	26 740	189 818	8 130	224 688	-	224 688
Resultat kvarvarande verksamhet			-5 192	-5 192		-5 192
Resultat avvecklad verksamhet			-165	-165		-165
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-5 357	-5 357	-	-5 357
<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 2024-06-30	28 441	198 126	2 773	229 340	-	229 340
<i>PERIOD INNEVARANDE ÅR</i>						
Ingående balans 2025-01-01	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
Resultat kvarvarande verksamhet			-1 721	-1 721	-75	-1 796
Resultat avvecklad verksamhet			-21 339	-21 339		-21 339
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat	-	-	-23 059	-23 059	-75	-23 134
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande			3 505	3 505	7 174	10 679
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	7 135	20 388
Utgående balans 2025-06-30	30 517	206 060	-63 764	172 814	7 060	179 874

Period föregående år

Resultat för kvarvarande verksamhet för perioden januari-juni 2024 uppgick till -5 192 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -165 KSEK. Totalresultat för perioden 2024 uppgick till -5 357 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-juni 2025 uppgick till -1 796 KSEK. Resultat för avvecklad verksamhet för perioden uppgick till -21 339 KSEK. Totalresultat för perioden 2025 uppgick till -23 134 KSEK varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om -75 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 Q2 har utdelning om -147 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

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamhet	425	481	-90	-2 017	6 188
Rörelseresultat (EBIT) avvecklad verksamhet	-8 210	-190	-9 213	-323	-58 271
Totalt rörelseresultat (EBIT)	-7 784	291	-9 303	-2 340	-52 084
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	6 012	5 545	11 032	11 577	103 887
Omvärdering tilläggsköpeskilling	0	0	0	0	-28 724
Övrigt	-149	117	-130	17	256
Erhållen ränta	49	112	101	208	384
Erlagd ränta	-712	-587	-1 071	-1 256	-2 247
Betald inkomstskatt	-629	-985	-231	-3 157	-2 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 213	4 492	398	5 049	18 502
Ökning (-) / Minskning (+) av kundfordringar	-3 803	3 812	1 145	7 686	678
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	1 339	762	-757	687	785
Ökning (+) / Minskning (-) av leverantörsskulder	3 362	7 748	-4 932	-716	-5 055
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	6 154	-7 979	10 566	-3 519	-8 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 839	8 835	6 419	9 188	5 920
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	10 525	0	0
Betalning tilläggsköpeskilling	-3 333	-3 333	-3 333	-3 333	-3 333
Förvärv av immateriella tillgångar	-833	-457	-1 582	-1 174	-2 151
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-97	0	-97	-40	-97
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	0	0	200
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 263	-3 790	5 512	-4 547	-5 381
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Checkkredit	-1 294	500	-1 640	2 273	3 845
Amortering av lån	-2 319	-2 319	-4 788	-4 788	-9 575
Amortering av leasingskulder	-3 092	-2 372	-5 209	-4 970	-9 520
Nyemission och transaktionskostnader på anskaffat kapital	-91	-90	-91	-90	-90
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner	96	99	96	99	99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 699	-4 182	-11 631	-7 475	-15 241
Periodens kassaflöde	-7 123	863	301	-2 834	-14 702
Likvida medel vid periodens början	15 584	19 165	8 160	22 862	22 862
Likvida medel vid periodens slut	8 460	20 028	8 460	20 028	8 160
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från kvarvarande verksamhet med					
	-1 435	1 470	7 285	-3 994	-11 823
I periodens kassaflöde ingår kassaflöde från avvecklad verksamhet med					
	-5 688	-607	-6 984	1 161	-2 878

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Q2, apr – jun 2025 (jämfört med apr – jun 2024)

Q1-Q2, jan – jun 2025 (jämfört med jan – jun 2024)

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	2 050	2 500	4 074	4 743	9 108
Personalkostnader	-3 121	-3 241	-5 492	-6 663	-10 520
Övriga externa kostnader	-1 806	-2 134	-3 969	-3 425	-8 713
Rörelseresultat (EBIT)	-2 877	-2 876	-5 388	-5 345	-10 125
Resultat från andelar i koncernföretag	-20 888	-1 500	-18 983	-1 500	-40 264
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	0	-1 024	-1 024
Ränteintäkter och liknande intäkter	14	5	27	12	22
Räntekostnader och liknande kostnader	-5 733	-1 826	-6 301	-3 240	-4 985
Resultat efter finansiella poster	-29 484	-6 196	-30 645	-11 097	-56 377
Bokslutsdispositioner	965	1 100	5 075	8 500	22 132
Periodens resultat före skatt	-28 519	-5 096	-25 570	-2 597	-34 245
Skatt på periodens resultat	448	258	182	-352	-2 015
Periodens resultat*	-28 071	-4 838	-25 388	-2 949	-36 260

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	30 jun		31 dec
KSEK	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	80	0	0
Andelar i koncernföretag	358 542	455 377	388 954
Uppskjuten skattefordran	262	80	80
Summa anläggningstillgångar	358 883	455 457	389 034
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	29	0	0
Fordringar hos koncernföretag	0	0	120
Aktuella skattefordringar	119	54	93
Övriga fordringar	415	197	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 989	427	157
Summa kortfristiga fordringar	2 551	679	731
Kassa och bank	2 294	838	598
Summa omsättningstillgångar	4 846	1 517	1 330
SUMMA TILLGÅNGAR	363 729	456 974	390 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	30 517	28 441	28 441
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	354 622	346 784	346 784
Balanserad vinst	-79 578	-43 414	-43 414
Periodens resultat	-25 388	-2 949	-36 260
Fritt eget kapital	249 656	300 421	267 110
Summa eget kapital	280 173	328 862	295 551
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	44 760	84 878	57 002
Summa avsättningar	44 760	84 878	57 002
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	20 800	0	17 800
Övriga skulder	2 188	9 185	4 337
Summa långfristiga skulder	22 988	9 185	22 137
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 555	948	686
Skulder till koncernföretag	1 474	19 254	1 129
Övriga skulder	9 764	10 796	12 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 016	3 050	1 616
Summa kortfristiga skulder	15 809	34 048	15 673
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	363 729	456 974	390 364

Noter till den finansiella rapporten

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Nya eller omarbetade IFRS-standarder som trätt i kraft 2025 har inte någon betydande påverkan på koncernen. Vidare tillämpas årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Koncernen och moderföretaget har tillämpat samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

2. LÅN OCH EGET KAPITAL

I slutet av november 2021 upptog VO2 en förvärvskredit på 22 MSEK hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället var den 28 februari 2022. Per 30 juni 2025 uppgick skulden till 2,8 MSEK.

I början av oktober 2022 upptog VO2 en förvärvskredit på 17,5 MSEK hos Swedbank med rörlig ränta Stibor 3M, amorteringstid 4 år med kvartalsvis amortering och räntebetalning. Första amorteringstillfället var den 28 februari 2023. Per 30 juni 2025 uppgick skulden till 6,6 MSEK.

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

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

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

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

4. VERKLIGT VÄRDE FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

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

Finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder för villkorade köpeskillningar från rörelseförvärv värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen utifrån nivå 3. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Verkligt värde skuld villkorad köpeskillning

Det verkliga värdet på villkorad köpeskillning har uppskattats genom en sannolikhetsviktad modell där olika möjliga intervaller har beaktats och där sannolikhet för respektive utfall har bedömts. Det verkliga värdet motsvaras av det sannolikhetsviktade genomsnittet av de möjliga utfallen, diskonterat med en diskonteringsränta om 5,13 procent per 2025-06-30. Diskonteringsränta per 2024-12-31 uppgick till 4,79 procent. Diskonteringsräntan har baserats på en riskfri ränta med ett påslag, riskpremie, för den företagsspecifika risken (kreditrisk). Villkorad köpeskillning från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

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)	-1 095
Utbetald tilläggsköpeskillning	13 338
Omvärdering tilläggsköpeskillning	0
Utgående balans 31 mars 2025	-44 760

Redovisad skuld tilläggsköpeskillning uppgår per 2025-06-30 till 44 760 KSEK, diskonterat belopp, varav 22 544 KSEK som långfristig skuld och 22 216 KSEK som kortfristig skuld. Om tilläggsköpeskillning faller ut har VO2 rätt att välja att erlägga betalning av 25 564 KSEK med aktier i VO2 och resterande 19 196 KSEK utbetalas kontant.

En rimlig förändring av diskonteringsräntan med +/- en procentenhet skulle minska/öka det redovisade värdet (KSEK) på tilläggsköpeskillningsskulden för Livewrapped AB med -110/+112 och Madington AB med -487/+500.



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
Leeads AB	23 januari 2021	
Netric Sales AB	18 februari 2021	
VO2 Cap Holding AB	26 augusti 2021	
AdProfit AB	26 november 2021	
Livewrapped AB	21 april 2022	
Stay Creative AB	7 oktober 2022	21 maj 2025
Locads AB	21 april 2023	
Madington AB	28 april 2023	

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

6. AVYTTRING DEL AV DOTTERBOLAG OCH AVVECKLAD VERKSAMHET

Avyttring del av dotterbolag

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

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

Bedömning om bestämmande inflytande/kontroll enligt IFRS 10

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

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

Avvecklad verksamhet

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

Resultat- och kassaflödesinformation från avvecklad verksamhet avser perioden fram till och med avvecklingsdatum medan påverkan på balansräkningen är per avvecklingsdatum. Den koncernmässiga ej kassaflödespåverkande nettoeffekten från avkonsolidering uppgick till -6,3 MSEK och ingår i kvartalets finansiella kostnader avvecklad verksamhet. I den interna granskningen framkom att koncernens Q1-intäkter hade överskattats med 5 MSEK, medan varukostnaderna underskattats med 1,5 MSEK. Den totala påverkan på EBITDA för Q1 uppgick till -6,5 MSEK. Rättelsen för Q1 är inkluderad i Q2 och redovisas under 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

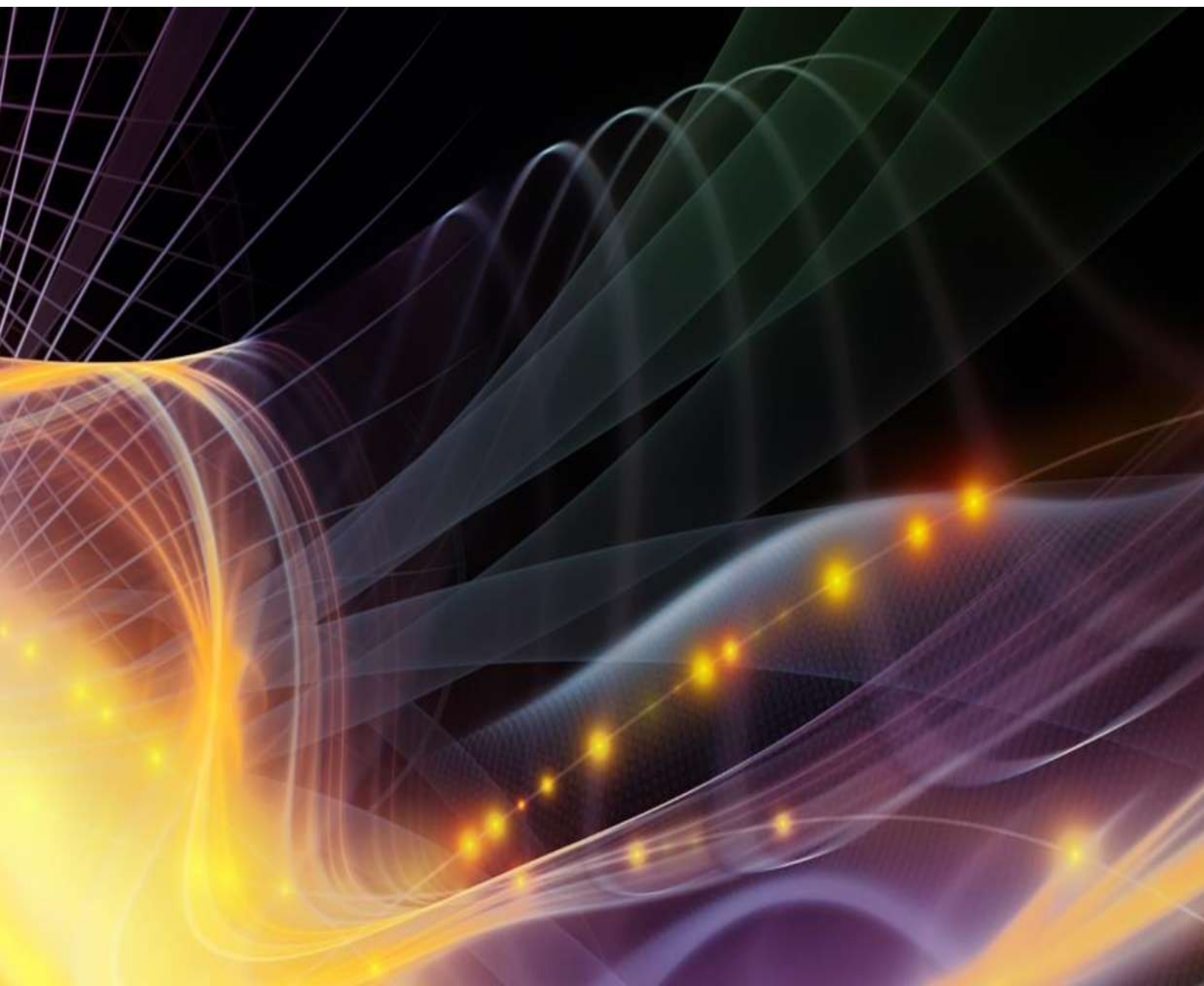
KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	-3 530	16 072	3 174	32 589	52 746
Övriga intäkter	90	7	183	8	28
Övriga intäkter (omvärdering tilläggsköpeskilling)	0	0	0	0	10 536
Kostnader	-4 770	-16 270	-12 571	-32 919	-121 581
Rörelseresultat (EBIT)	-8 210	-190	-9 213	-323	-58 271
Finansiella intäkter och kostnader	-10 841	58	-10 896	30	-60
Resultat före skatt	-19 051	-132	-20 109	-293	-58 332
Inkomstskatt	-1 353	48	-1 229	129	6 253
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-20 404	-84	-21 339	-165	-52 079

Kassaflöde från avvecklad verksamhet. VO2 har 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 under Q2. 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 den avvecklade verksamheten.

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 881	-607	-5 493	1 161	-4 261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	0	-17	0	-91
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 790	0	-1 474	0	1 474
Totalt kassaflöde avvecklad verksamhet	-5 688	-607	-6 984	1 161	-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



7. UPPDELNING AV INTÄKTR FRÅN AVTAL MED KUNDER

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

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
<i>Typ av tjänst</i>					
Display	39 874	41 464	74 598	75 058	155 470
(D)OOH	28 338	28 340	55 218	50 473	111 449
AdTech	9 917	7 097	16 348	12 306	25 707
Summa kvarvarande verksamhet	78 130	76 901	146 163	137 837	292 626
Summa avvecklad verksamhet	-3 530	16 072	3 174	32 589	52 746
Periodens totala summa	74 600	92 974	149 337	170 425	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, print (OOH, Out Of Home), och i digital form/skärmar (DOOH, Digital Out Of Home). VO2 lovar kunder att visa kundernas annonser/kampanjer på annonsytor på digitala skärmar och fysiska platser utanför hemmet under en i avtalet angiven period. Intäkter från försäljning av annonstjänster inom 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.

Agency (avvecklad verksamhet)

Agency omfattar försäljning av content marketing och distribution av marknadsföring. Intäkter från försäljning av agency redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av tjänsten jämnt under avtalsperioden. Verksamheten avvecklades den 21 maj 2025.

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 25 juli 2025

Styrelsen och VD, VO2 Cap Holding AB (publ)

Douglas Roos, styrelseordförande

Eva Strand, styrelseledamot

Ulrika Saxon, styrelseledamot

Anna Nordell Westling, styrelseledamot

John Harmander, styrelseledamot

Patrik Sandberg, VD

REVISORNS GRANSKNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

FRÅGOR GÄLLANDE DELÅRSRAPPORT BESVARAS AV

Patrik Sandberg, VD och styrelseledamot

patrik.sandberg@vo2cap.se

+46 (0)70-262 80 47

Douglas Roos, styrelseordförande

douglas.roos@vo2cap.se

+46 (0)70-735 21 25

FINANSIELL KALENDER 2025

Bokslutskommuniké 2024

Årsredovisning 2024

Delårsrapport Q1 2025

Årsstämma 2025

Delårsrapport Q2 2025

Delårsrapport Q3 2025

Bokslutskommuniké 2025

11 februari 2025

25 apr 2025

6 maj 2025

23 maj 2025

25 juli 2025

30 oktober 2025

10 februari 2026

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 25 juli 2025.