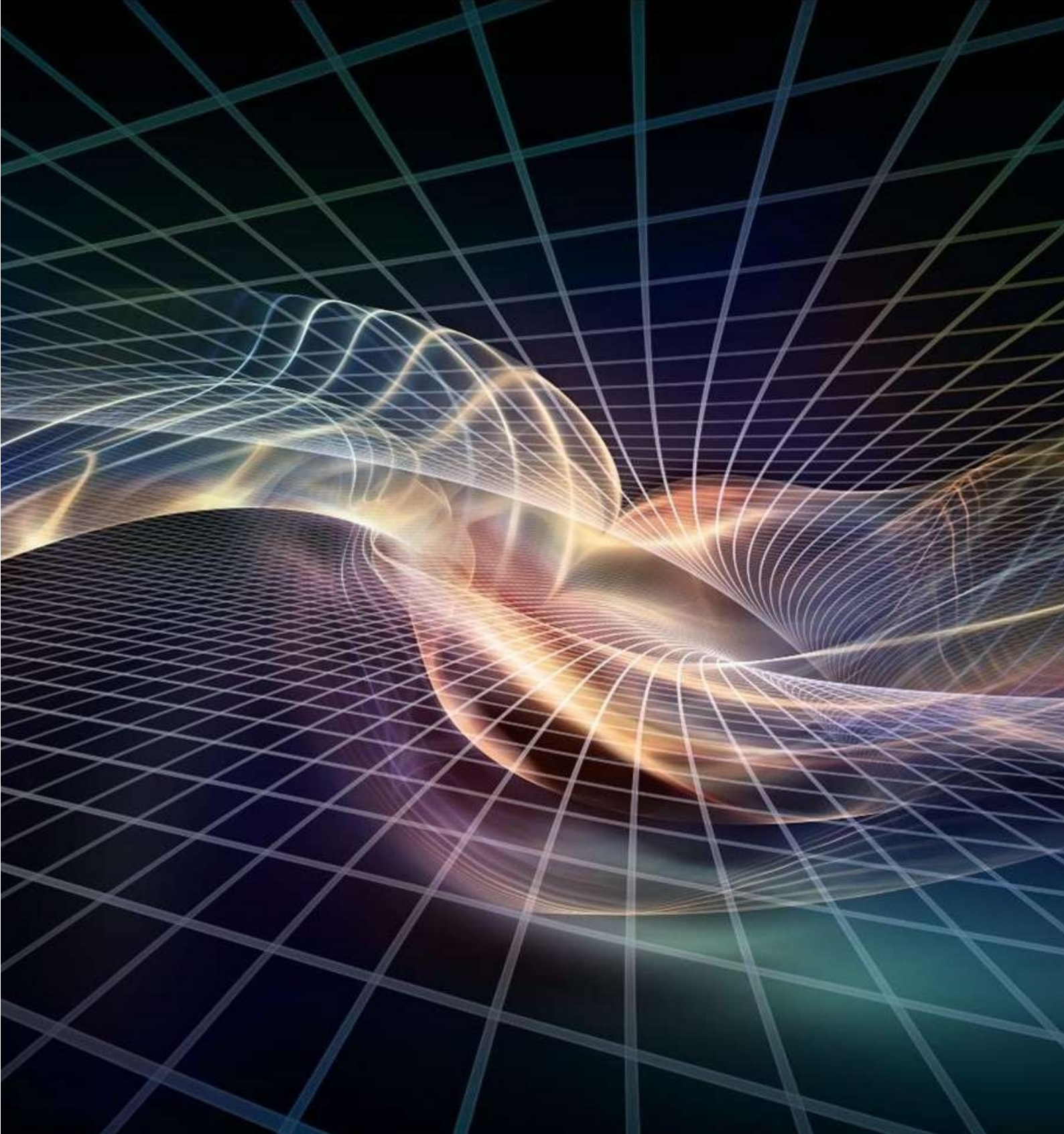




ÅRSREDOVISNING 2025

VO2

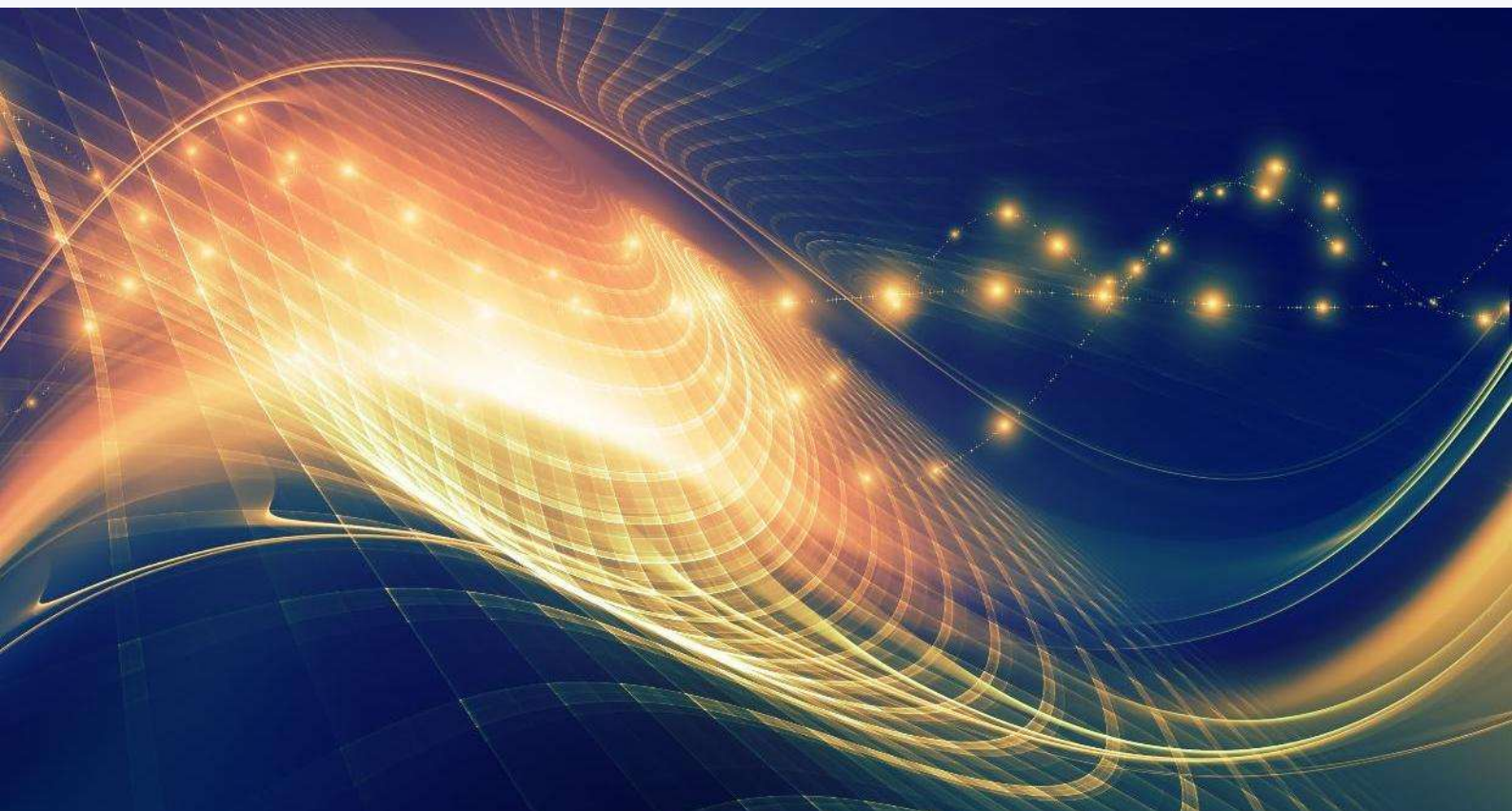
INNEHÅLL

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Om oss	6
Nyckeltal	10
Tilläggsupplysningar	11
Förvaltningsberättelse	15
Finansiella rapporter	22
Noter	28

ÅRET I KORTHET

KSEK	2025	2024
Kvarvarande verksamhet		
Intäkter	311 563	292 626
EBITDA	59 411	43 675
EBITDA-marginal	19,1%	14,9%
Justerad EBITDA	30 738	25 487
Justerad EBITDA-marginal	9,9%	8,7%
Årets resultat kvarvarande verksamhet	11 547	2
Årets resultat avvecklad verksamhet	-21 339	-52 079
Årets totalresultat	-9 791	-52 078

Se sid 14 för definitioner av nyckeltal.



VD HAR ORDET



ETT STARKT ÅR MED REKORDAVSLUTNING OCH SPÄNNANDE TIDER FRAMFÖR OSS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En central del av VO2:s nästa fas är VO2 AI. Under året har merparten av våra medarbetare utbildats och certifierats och vårt partnerskap med Sana har gått från planering till praktisk tillämpning. Genom Sana

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

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

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

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

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

Patrik Sandberg VD



OM OSS

AFFÄRSIDÉ

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

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

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

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

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



VO2

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

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

vo2cap.se

Leeads

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

Leeads är ett helägt dotterbolag.

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

leeads.com/altaoutdoor.se

NETRIC

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

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

Netric är ett helägt dotterbolag.

netricsales.com



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

AdProfit är ett helägt dotterbolag.

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

leadsadprofit.com



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

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

livewrapped.com



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

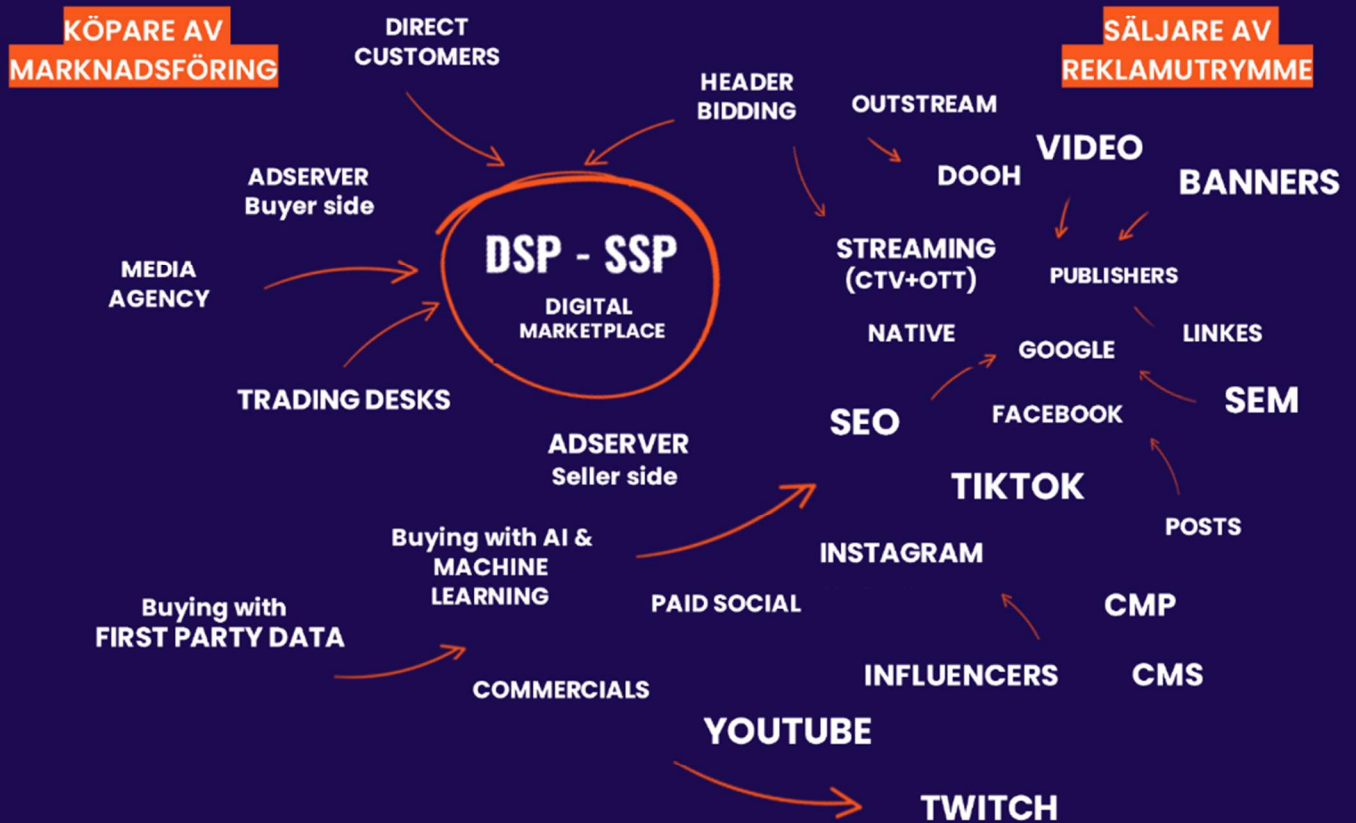
Prenumerera på Madingtons nyhetsbrev genom att anmäla dig via länken

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

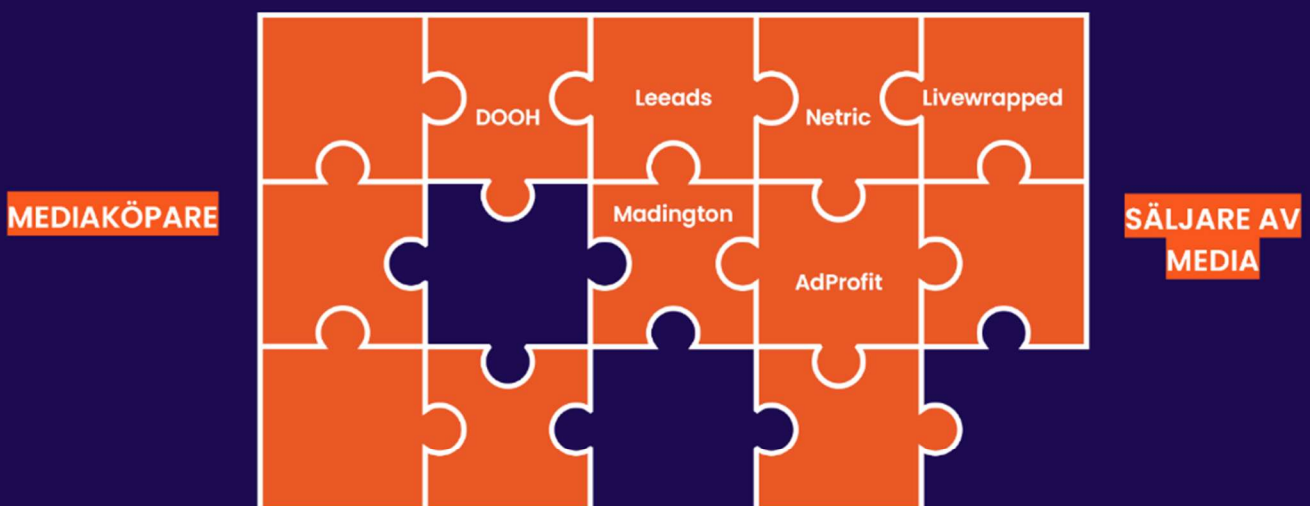
Madington är ett helägt dotterbolag.

madington.com

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



VI BYGGER VO2 MED POSITIVA **INTÄKTSSYNERGIER**



NYCKELTAL

KSEK	2025	2024
Kvarvarande verksamhet		
Intäkter	311 563	292 626
Försäljningstillväxt	18 937	22 057
Försäljningstillväxt	6,5%	8,2%
EBITDA	59 411	43 675
Justerad EBITDA*	30 738	25 487
EBIT**	13 095	6 188
Resultat efter skatt	11 547	2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,20	0,00
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,20	0,00
EBITDA-marginal	19,1%	14,9%
Justerad EBITDA-marginal*	9,9%	8,7%
EBIT-marginal**	4,2%	2,1%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 637	10 182
Avvecklad verksamhet		
Resultat efter skatt	-21 339	-52 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 493	-4 261
Totalt		
Årets resultat efter skatt	-9 791	-52 078
Årets resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,17	-0,94
Årets resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,17	-0,94
Balansomslutning	315 563	359 165
Soliditet	61,2%	50,8%
Likvida medel	19 885	8 160
Rörelsekapital	-23 389	-42 338
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 144	5 920
Totalt kassaflöde för året	11 725	-14 702
Räntebärande nettoskuld	-10 239	8 996
Skuldsättningsgrad	-5,3%	4,9%

*Justerad EBITDA är justerad för ej kassaflödespåverkande omvärdering tilläggsköpeskilling med 28 672 (18 188) KSEK.

**I EBIT ingår ej kassaflödespåverkande nedskrivning goodwill med -27 000 (-18 000) KSEK.

Se sid 14 för definitioner nyckeltal. För ytterligare information om avvecklad verksamhet hänvisas till not 32.

TILLÄGGS- UPPLYSNINGAR

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.

UTDELNING

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

AKTIEN

Den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i VO2 Cap Holding AB (publ) till 61 033 566.

Ticker First North VO2
ISIN-kod SE0016802797

År	Händelse	Pris per aktie	Kvot- värde	Aktie- slag	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
2024	Riktad nyemission	2,94	0,50	Stam	3 401 360	56 882 231	1 700 680	28 441 116
2025	Riktad nyemission	2,41	0,50	Stam	4 151 335	61 033 566	2 075 668	30 516 783

ANTAL AKTIER

Antal aktier	2025	2024
Antal aktier vid årets slut	61 033 566	56 882 231
Genomsnittligt antal aktier	59 043 200	55 367 418

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

STYRELSE OCH VD:S ÄGANDE I BOLAGET

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

2025-12-31

Styrelse och VD	Befattning	Sedan	(1)	(2)	Antal aktier	Andel	direkt och indirekt genom	Antal TO*
Douglas Roos	Ordförande	aug 2021	nej	nej	9 351 934	15,3%	24 Media Network AB, TMD Sverige AB	-
Eva Strand	Ledamot	aug 2021	ja	ja	100 000	0,2%	Selene Management AB	71 000
Ulrika Saxon	Ledamot	maj 2023	ja	ja	-	-		46 000
Anna N. Westling	Ledamot	jun 2025	ja	ja	-	-		20 000
John Harmander	Ledamot	jun 2025	ja	ja	105 000	0,2%	John Harmander D.O.O.	20 000
Patrik Sandberg	VD	aug 2024	ja	ja	4 251 138	7,0%	personligen, 24 Media Network AB, Livligt AB	20 000
Total					13 808 072	22,6%		177 000

(1) Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

*Teckningsoptioner

(2) Oberoende i förhållande till större aktieägare

2026-01-09

Styrelse och VD	Befattning	Sedan	(1)	(2)	Antal aktier	Andel	direkt och indirekt genom	Antal TO*
Tobias Fagerlund	Ordförande	jan 2026	ja	ja	20 010	0,0%	Kapitalförsäkring Invika AB	-
Eric Gisaesus	Ledamot	jan 2026	nej	nej	6 691 377	11,0%	personligen	-
Christian Haglund	Ledamot	jan 2026	ja	ja	31 000	0,1%	Kapitalförsäkring Invictum AB, personligen	-
Fredrik Johansson	Ledamot	jan 2026	nej	nej	3 949 671	6,5%	LuJu Holding AB	-
Victor Dahlborg	Ledamot	jan 2026	ja	ja	-	-		-
Patrik Sandberg	VD	aug 2024	ja	ja	4 251 138	7,0%	personligen, 24 Media Network AB, Livligt AB	20 000
Total					14 943 196	24,5%		

(1) Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

*Teckningsoptioner

(2) Oberoende i förhållande till större aktieägare

BOLAGS 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. Bolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Growth Market.

vo2cap.se

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025

Årsredovisning 2025

Delårsrapport Q1 2026

Årsstämma 2026

Delårsrapport Q2 2026

Delårsrapport Q3 2026

Bokslutskommuniké 2026

6 februari 2026

27 mars 2026

30 april 2026

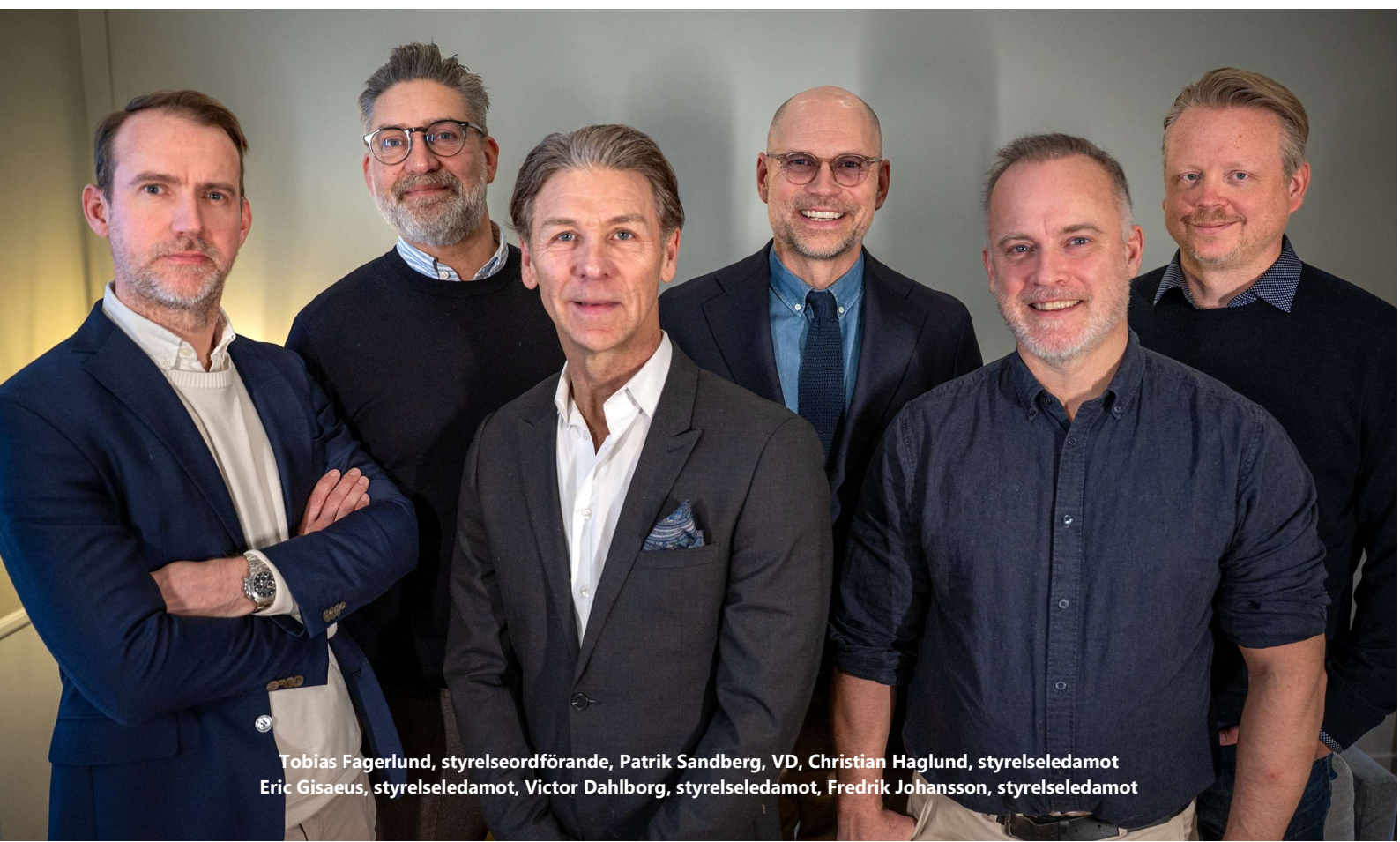
27 maj 2026

24 juli 2026

28 oktober 2026

5 februari 2027

vo2cap.se/investor-relations/financial-calendar



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

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
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

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för VO2 Cap Holding AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

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 intäkts synergier mellan dotterbolagen. Koncernen har idag en etablerad position på den nordiska digitala mediemarknaden med verksamhet sedan 2008.

VO2 Cap Holding AB (publ) har sitt säte i Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- VO2 har ingått ett avtal om att sälja 12,8 procent av sina aktier i Livewrapped AB till en av världens ledande oberoende Supply Side Platforms (SSP) för programmatisk handel. Transaktionen värderar Livewrapped till 84,6 MSEK, och köpesumman uppgår 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.
- Den 11 april anställs Patrik Sandberg som VD för VO2. Styrelsen anlitade 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 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 uppgår totalt antal aktier i VO2 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 finansiell skuld, varför betalning inte medfört någon ytterligare påverkan på resultat- eller balansräkning, utöver minskning skuld tilläggsköpeskilling, minskning av likvida medel samt ökning av eget kapital motsvarande nyemissionens värde. Ingen omvärdering av skuld tilläggsköpeskilling har skett i samband med betalning.

- VD-skifte på VO2:s dotterbolag Madington - Henrik Carlsson tillträder som ny VD. Henrik Carlsson har en gedigen bakgrund inom mediebranschen med särskild inriktning på affärsutveckling, digital försäljning och ledarskap. Han har tidigare varit verksam som konsult inom VO2-koncernen, där han bland annat arbetat nära Leeads och fått god inblick i Madingtons produktportfölj och potential.
- VO2 har tecknat ett avtal med det svenska AI-bolaget Sana Labs. Genom att integrera Sanas plattform, Sana Agents, stärker VO2 sin AI-strategi och skapar förutsättningar för ökad innovation, effektivare arbetsflöden och nya affärsmöjligheter inom hela koncernen.
- VO2 kallar till extra bolagsstämma som hålls den 9 jan 2026.

ÖVRIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

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



Utveckling av koncernens verksamhet, ställning och resultat

	2025	2024
Kvarvarande verksamhet		
Intäkter	311 563	292 626
Rörelseresultat (EBIT)	13 095	6 188
Rörelsemarginal (EBIT)	4,2%	2,1%
Resultat efter finansiella poster	13 845	1 091
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	11 547	2
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-21 339	-52 079
Resultat efter skatt totalt	-9 791	-52 078
Antal anställda	72	94
Balansomslutning	315 563	359 165
Soliditet	61,2%	50,8%

KOMMENTARER TILL KONCERNENS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING**Intäkter**

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

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

Rörelseresultat

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

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

Avskrivningar och nedskrivning uppgick till -46 316 (-37 487) KSEK varav ingår nedskrivning goodwill Madington med -27 000 (-9 000) KSEK och Locads 0 (-9 000) KSEK, avskrivningar på leasingavtal -9 849 (-10 512) KSEK och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar med -9 374 (-8 866) KSEK.

Resterande är avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Vid prövning av goodwillvärden har framtida kassaflöden justerats för Madington då bedömningen är att bolaget inte kommer att nå uppsatta mål för tilläggsköpeskilling 2026 vilket resulterat i nedskrivning av goodwill.

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

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

Finansiella poster

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

Skatt

Årets inkomstskatt uppgick till -2 298 (-1 090) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 16,6% (99,9%).

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

Resultat

Kvarvarande verksamhet

Resultat efter skatt uppgick till 11 547 (2) KSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,20 (0,00) kr.

Avvecklad verksamhet

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

Totalt resultat

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

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,17 (-0,94) kronor.

Likviditet och kassaflöde

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

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

Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 4 325 (-5 381) KSEK varav ingår ersättning avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped med 10 525 (0) KSEK (se även not 32), betalning del av tilläggsköpeskilling till säljarna av Livewrapped -3 333 (-3 333) KSEK, aktivering utvecklingskostnader inom AdTech -2 770 (-2 151) KSEK, investering i materiella anläggningstillgångar -97 (-97) KSEK och återbetalning hyresdeposition med 0 (200) KSEK.

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -16 743 (-15 241) KSEK. Under året har VO2 bytt bank och slutamorterat tidigare förvärvslån till Swedbank samt upptagit nytt lån i SEB. Amortering av förvärvskredit ingår med -14 225 (-9 875) KSEK, upptagande av nytt lån 9 000 (0) KSEK, återbetalning lånefordran 850 (300) KSEK, amortering av leasingkulder -8 918 (-9 520) KSEK, förändring checkkredit -3 199 (3 845) KSEK, emissionskostnader -91 (-90) KSEK hänförligt till riktad nyemission till säljarna av Livewrapped för betalning av resterande del av tilläggsköpeskilling i aktier, erhållna premier för emitterade teckningsoptioner 96 (99) KSEK och utdelning till innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolaget Livewrapped med -256 (0) KSEK.

Årets kassaflöde för kvarvarande verksamhet uppgick till 18 710 (-11 823) KSEK.

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

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

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

UTVECKLING AV MODERFÖRETAGETS VERKSAMHET, STÄLLNING OCH RESULTAT

Intäkter

Intäkter uppgick till 11 520 (9 108) KSEK

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

Rörelseresultat

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

finansiella kostnaden för borgensförbindelse avseende kreditfacilitet för det tidigare dotterbolaget Stay Creative uppgick till -4 546 (0) KSEK. VO2 har infriat borgensförbindelsen och erlagt betalning för den nyttjade checkkrediten. Transaktionen har reglerats i sin helhet och ingår i totalt kassaflöde för koncernen under avvecklad verksamhet. Se även not 32. VO2 innehar ett motsvarande belopp som fordran på Stay Creatives konkursbo, vilken är en prioriterad fordran. Då fordran bedöms som osäker, har den skrivits ned till noll kronor. VO2 kan eventuellt komma att erhålla hela eller delar av fordran vid konkursens avslut. VO2 har inga ytterligare förpliktelser för avvecklad verksamhet.

Skatt

Moderbolagets skatt uppgick till -380 (-2 015) KSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -2,0% (-5,9%). Skillnaden mellan effektiv och nominell skattesats 20,6 procent beror främst på ej avdragsgill vinst avyttring 12,8 procent av aktierna i dotterbolaget Livewrapped, utdelning, nedskrivning aktier i dotterbolag, diskontering tilläggsköpeskilling och återläggning diskontering tilläggsköpeskilling.

Resultat

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

	2025	2024	2023
Intäkter	11 520	9 108	7 448
Rörelseresultat (EBIT)	-9 698	-10 125	-13 479
Resultat efter finansiella poster	-31 702	-56 377	-3 527
Antal anställda	6	6	7
Balansomslutning	333 896	390 364	471 740
Soliditet	85,7%	75,7%	68,2%

Andra viktiga förhållanden

Bolagets tillväxtstrategi är att växa organiskt och genom förvärv. Tillväxten drivs genom kompletterande förvärv samt genom att tillvarata synergier mellan förvärvade bolag.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Räntor

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

Branschkonjunktur

VO2 verkar primärt inom mediebranschen som brukar påverkas tidigt, både positivt och negativt, vid konjunkturförändringar. Trots att många indikatorer visar på en konjunkturförbättring under år 2026 finns det en risk att konjunkturen försämras och detta kan komma att påverka koncernens bolag negativt. Koncernen bedriver ett aktivt arbete för att möta effekterna av en försämrad konjunktur.

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

Styrelsen bedömer att det per dagen för avlämnandet av årsredovisningen inte finns några andra kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas ha en väsentlig inverkan på koncernens affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Finansiella instrument och riskhantering

VO2 är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser och kreditrisker. Den främsta risken i verksamheten är att koncernens finansiella tillgångar i form av främst kundfordringar skulle minska i värde. Detta hanteras av respektive koncernföretag genom att enbart göra affärer med solventa kunder. För att hantera finansieringsrisken har koncernen ett gott samarbete med välrenommerade banker vilket bedöms säkerställa finansieringsbehovet på lång och kort sikt.

Forskning och utveckling

Koncernens verksamhet inom forskning och utveckling är förhållandevis begränsad. Den utveckling som sker utförs i dotterbolaget Madington AB. Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 2 770 (2 151) KSEK.

ICKE-FINANSIELLA UPPLYSNINGAR

Personal

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

Rätt kompetens, attityd, vilja och förmågan att lägga en strategi som tas ut i konkreta arbetsuppgifter i det dagliga arbetet, är helt avgörande för bolagens framgång. Inom VO2 värdesätter vi högt ambitionen om att "laget är större än jaget".

Vi prioriterar att arbeta tillsammans, över bolagsgränser, och hjälpa varandra för att öka både intäkter och resultat i varje enskilt bolag och därmed för gruppen som helhet. VO2:s strategi gällande intäktssynergier baseras på en hög samverkan mellan bolagen, utifrån varje enskilt dotterbolags bästa. Alla bolag i gruppen leds av VD, styrelse och ledningsgrupp och samverkan inom VO2-koncernen utgår främst från decentraliserade initiativ.

VO2:s ägare beslutade på årsstämman i maj 2025 att erbjuda medarbetare, ledning och styrelse i VO2-bolagen möjligheten att delta i ett optionsprogram. En viktig komponent som ytterligare stärker organisationen med än större engagemang i vår fortsatta tillväxtresa.

Miljö och hållbarhet

VO2-koncernen genomför löpande hållbarhetsarbete med syfte att minska koncernens miljö- och klimatpåverkan.

VO2 skapar en inkluderande och hälsosam arbetsmiljö där medarbetare trivs, utvecklas och uppskattas. Jämlikhet, välmående och personlig utveckling står i fokus, med satsningar på träning, återhämtning och balans för att minska stress och förebygga utbrändhet. Arbetsmiljöns utveckling och resultat följs upp kontinuerligt genom systematiskt arbetsmiljöarbete och medarbetarundersökningar.

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Koncernen bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet.

Förväntad framtida utveckling

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

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

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

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

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

I förvaltningsberättelsen, under rubriken "Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer", identifieras ett antal risker som kan komma att ha en påverkan på VO2:s verksamhet framåt.

Egna aktier

Koncernen innehar inte några egna aktier.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Förslag till vinstdisposition	2025-12-31
<i>Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:</i>	
Överkursfond	354 621 865
Balanserat resultat	-80 587 679
Årets resultat	-19 381 302
	254 652 884
<i>Styrelsen föreslår att:</i>	
Till aktieägarna utdelas 0 kr per aktie	-
Totalt i ny räkning balanseras	254 652 884
	254 652 884

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

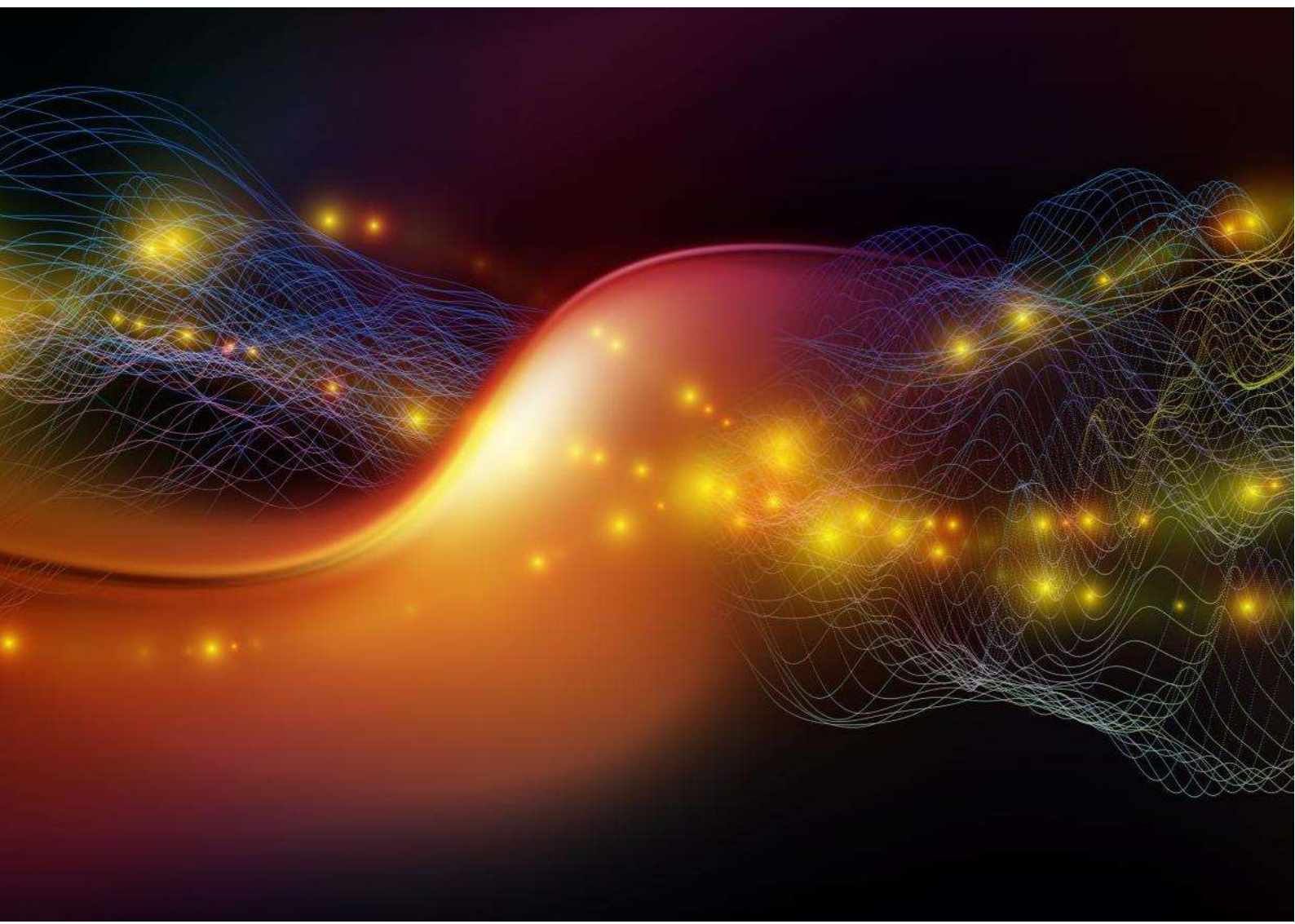
För räkenskapsår 1 jan - 31 dec 2025 (jämfört med 1 jan - 31 dec 2024)

KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Kvarvarande verksamhet			
Intäkter	4	311 563	292 626
Övriga rörelseintäkter	4	29 438	18 770
Aktiverat arbete för egen räkning	4	2 770	2 151
Direkta kostnader för sålda tjänster		-185 869	-176 837
Personalkostnader	6,7	-78 153	-72 800
Övriga externa kostnader	5	-18 324	-19 540
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		-46 316	-37 487
Övriga rörelsekostnader		-2 015	-695
Rörelseresultat (EBIT)		13 095	6 188
Finansiella intäkter	8	187	-97
Finansiella kostnader	9	563	-5 000
Resultat före skatt		13 845	1 091
Inkomstskatt	10	-2 298	-1 090
Årets resultat efter skatt kvarvarande verksamhet		11 547	2
Årets resultat avvecklad verksamhet	32	-21 339	-52 079
Årets totalresultat		-9 791	-52 078
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-9 726	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande		-65	-
<i>Resultat per aktie, SEK</i>			
Kvarvarande verksamhet			
Resultat per aktie före utspädning	11	0,20	0,00
Resultat per aktie efter utspädning	11	0,20	0,00
Totalt			
Resultat per aktie före utspädning	11	-0,17	-0,94
Resultat per aktie efter utspädning	11	-0,17	-0,94

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

För räkenskapsår 1 jan - 31 dec 2025 (jämfört med 1 jan - 31 dec 2024)

KSEK	Not	2025-01-01	2024-01-01
		-2025-12-31	-2024-12-31
Årets resultat kvarvarande verksamhet		11 547	2
Årets resultat avvecklad verksamhet	32	-21 339	-52 079
Årets totalresultat		-9 791	-52 078
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-9 726	-52 078
Innehav utan bestämmande inflytande	32	-65	-



KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per 31 dec 2025 (jämfört med 31 dec 2024)

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12	160 098	187 098
Övriga immateriella tillgångar	12,13	69 063	95 051
Materiella anläggningstillgångar	14	205	365
Nyttjanderätter	15	13 823	12 638
Summa anläggningstillgångar		243 189	295 151
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	18	46 831	47 793
Aktuella skattefordringar	19	2 251	1 239
Övriga fordringar	19	925	2 969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 483	3 853
Likvida medel	33	19 885	8 160
Summa omsättningstillgångar		72 374	64 014
SUMMA TILLGÅNGAR		315 563	359 165
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	30 517	28 441
Övrigt tillskjutet kapital	22	216 264	198 126
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-53 674	-43 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		186 147	182 620
Innehav utan bestämmande inflytande	32	6 960	-
Summa eget kapital		193 108	182 620
Långfristiga skulder			
Upplåning	23	6 000	4 337
Uppskjuten skatteskuld	25	13 284	16 961
Leasingskulder	26	7 409	4 970
Övriga finansiella skulder	27	-	43 926
Summa långfristiga skulder		26 692	70 194
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	28	29 680	30 921
Aktuella skatteskulder		6 455	3 145
Leasingskulder	26	5 838	6 204
Upplåning	23	3 000	9 825
Övriga skulder	27, 29	17 126	21 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	33 664	34 941
Summa kortfristiga skulder		95 763	106 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		315 563	359 165

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec 2025

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa	utan bestäm- mande inflytande (NCI)	Summa eget kapital
<i>FÖREGÅENDE ÅR</i>						
Ingående balans 2024-01-01	26 740	189 818	8 130	224 688	-	224 688
Resultat kvarvarande verksamhet			2	2		2
Resultat avvecklad verksamhet			-52 079	-52 079		-52 079
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat 2024	-	-	-52 078	-52 078	-	-52 078
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Riktad nyemission	1 701	8 299		10 000		10 000
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-90		-90		-90
Teckningsoptioner (2024/2027)		99		99		99
Summa transaktioner med ägare	1 701	8 308	-	10 009	-	10 009
Utgående balans 2024-12-31	28 441	198 126	-43 948	182 620	-	182 620
<i>INNEVARANDE ÅR</i>						
Ingående balans 2025-01-01	28 441	198 126	-43 948	182 620		182 620
Resultat kvarvarande verksamhet			11 613	11 613	-65	11 547
Resultat avvecklad verksamhet			-21 339	-21 339		-21 339
Övrigt totalresultat			-	-		-
Summa totalresultat 2025	-	-	-9 726	-9 726	-65	-9 791
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande			3 505	3 505	7 064	10 570
Transaktionskostnader i samband med avyttring aktier			-262	-262	-38	-300
Riktad nyemission	2 076	7 929		10 005		10 005
Transaktionskostnader på anskaffat kapital med avdrag för skatt		-91		-91		-91
Teckningsoptioner (2025/2028)		96		96		96
Summa transaktioner med ägare	2 076	7 934	3 244	13 253	7 026	20 279
Utgående balans 2025-12-31	30 517	206 060	-50 430	186 147	6 961	193 108

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

För räkenskapsår som avslutades 31 dec 2025

KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamhet		13 095	6 188
Rörelseresultat (EBIT) avvecklad verksamhet		-9 213	-58 271
Totalt rörelseresultat (EBIT)		3 882	-52 084
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar och nedskrivningar		47 393	103 887
Omvärdering tilläggsköpeskillingar		-28 672	-28 724
Övrigt		275	256
Erhållen ränta		187	384
Erlagd ränta		-1 513	-2 247
Betald inkomstskatt		-1 024	-2 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		20 527	18 502
Förändringar i rörelsekapital			
Minskning/(ökning) av kundfordringar		-314	678
Minskning/(ökning) av övriga kortfristiga fordringar		1 320	785
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder		644	-5 055
Ökning/(minskning) av övriga kortfristiga skulder		1 967	-8 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten		24 144	5 920
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Avyttring av aktier utan förlust av bestämmande inflytande	32	10 525	-
Betalning av tilläggsköpeskilling	35	-3 333	-3 333
Förvärv av immateriella tillgångar	13	-2 770	-2 151
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-97	-97
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	200
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 325	-5 381
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån och förändring checkkredit	23, 33	5 801	3 845
Amortering av lån	33	-13 375	-9 575
Amortering av leasingskulder	33	-8 918	-9 520
Nyemission och transaktionskostnader nyemission		-91	-90
Utdelning		-256	-
Erhållna premier för emitterade teckningsoptioner		96	99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16 743	-15 241
Årets kassaflöde		11 725	-14 702
Likvida medel vid årets början		8 160	22 862
Likvida medel vid årets slut	33	19 885	8 160
I årets kassaflöde ingår kassaflöde från kvarvarande verksamhet med		18 710	-11 823
I årets kassaflöde ingår kassaflöde från avvecklad verksamhet med		-6 984	-2 878

NOTER

Not 1. Allmän information

VO2 Cap Holding AB (moderbolaget) och dess dotterbolag bildar VO2-koncernen. Koncernen består av åtta bolag varav fem dotterbolag är operativa och verksamma främst i Sverige men även i övriga Norden. Moderbolaget och dess dotterföretag ("Koncernen") är huvudsakligen verksamma på den nordiska digitala mediemarknaden, och erbjuder en brett spektra av tjänster, som säljpartners, teknik-leverantörer och konceptkreatörer. Koncernens sammansättning framgår av not 31.

VO2 Cap Holding AB (publ), organisationsnummer 559049-5254, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm.

De finansiella rapporterna presenteras i tusental svenska kronor (KSEK).

FASTSTÄLLANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Årsredovisningen, som omfattar dessa finansiella rapporter, har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 mars 2026.

Not 2. Viktiga redovisningsprinciper

GRUND FÖR UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IFRS Redovisningsstandards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen 2025

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter i innevarande period eller jämförelseperioden.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya och ändrade redovisningsstandarder med ikraftträdandetidpunkt i framtiden har

publicerats av IASB. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning förutom IFRS 18 som kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2027. IFRS 18 innebär bland annat tillkommande delsummeringar i resultaträkningen och kan komma att leda till omklassificeringar av poster i resultaträkningen. Förändringen kommer även att påverka kassaflödesanalysen. Koncernen har påbörjat analysen av effekterna av implementeringen av den nya standarden.

Väsentliga redovisningsprinciper

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar företagets finansiella rapporter och de enheter (dotterföretag) som företaget har bestämmande inflytande över vid bokslutsdagen. Bestämmande inflytande uppnås när koncernen har inflytande över investeringsobjektet;

- är exponerad, eller har rätt, till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet; och
- kan använda sitt inflytande till att påverka sin avkastning.

Koncernen gör en ny bedömning av huruvida bestämmande inflytande föreligger om fakta och omständigheter tyder på förändringar av en eller flera av de tre kriterierna för bestämmande inflytande ovan.

RÖRELSEFÖRVÄRV

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Den ersättning som överförs vid ett rörelseförvärv ska värderas till verkligt värde, som ska beräknas som summan av de verkliga värdena av de tillgångar som överläts av förvärvaren per förvärvstidpunkten, de skulder som förvärvaren ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade företaget och de eget kapitalandelar som emitteras av förvärvaren. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultatet när de uppstår. Villkorad köpeskillning (tilläggsköpeskillning) klassificeras antingen som eget kapital eller som en finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och förluster redovisas i resultatet. Köpeskillningar till säljande aktieägare som är fortsatt anställda i koncernen redovisas som en del av köpeskillningen eller som ersättning för tjänst (lön) beroende på överenskommelsens karaktär. Om ersättningen automatiskt förverkas om anställning upphör redovisas hela ersättningen som lön. Per förvärvstidpunkten, ska de förvärvade identifierbara förvärvade tillgångarna eller övertagna skulderna värderas till verkligt värde.

Per förvärvstidpunkten, ska de förvärvade identifierbara förvärvade tillgångarna eller övertagna skulderna värderas till verkligt värde.

GOODWILL

Goodwill värderas och redovisas initialt enligt ovan. Goodwill skrivs inte av utan prövas för nedskrivningsbehov minst årligen. När nedskrivningsbehov prövas ska goodwill fördelas på var och en av koncernens kassagenererande enheter (eller grupper av kassagenererande enheter) som väntas bli gynnade av synergier i förvärvet. En kassagenererande enhet på vilken goodwill har fördelats ska prövas avseende nedskrivningsbehov årligen, samt närhelst det finns en indikation på att enheten kan behövas skrivas ned. Om enhetens återvinningsvärde är lägre än enhetens redovisade värde, ska nedskrivningen fördelas först genom att minska det redovisade värdet för goodwill som hänförs till enheten och sedan minska övriga tillgångar proportionellt baserat på det redovisade värdet för varje tillgång i enheten. En redovisad nedskrivning av goodwill ska inte återföras i efterföljande period.

Segmentredovisning

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter som regelbundet granskas av företagets högsta verkställande beslutfattare och för vilken det finns fristående finansiella information. Den högsta verkställande beslutfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. VD utgör den högsta verkställande beslutfattaren inom VO2. VO2 lämnar endast segmentinformation för koncernen som helhet vilket är den nivå som högsta verkställande beslutsfattaren utvärderar verksamheten löpande.

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernens intäkter består av försäljning av annonstjänster och tillhandahållande av teknik kopplat till digital annonsförsäljning. 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.

Koncernen redovisar i huvudsak intäkter från försäljning av display, (D)OOH och AdTech grupperade i följande intäktsströmmar:

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 teknisk lösning 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

Övervägande om VO2 är huvudman eller ombud vid försäljning av annonstjänster

När en annan part är delaktig i tillhandahållandet av varor eller tjänster till en kund ska företaget avgöra huruvida dess löfte är ett prestationsåtagande om att själv tillhandahålla specificerade varor och tjänster (dvs. företaget är huvudman) eller om att se till att den andra parten tillhandahåller dessa varor eller tjänster (dvs. företaget är ett ombud). Ett företag är huvudman om det kontrollerar den specificerade varan eller tjänsten innan varan eller tjänsten överförs till kunden.

VO2 är inte ägare av annonsytor utan verksamheten grundas på att VO2 köper en tjänst från en leverantör som ger VO2 rätt att sälja annonser på annonsytan under en bestämd period. Företagsledningen bedömer att VO2 är huvudman vid försäljning av annonstjänster i Koncernens samtliga intäktsströmmar förutom i Netric Sales AB, beaktat att VO2 bär huvudansvaret för att leverera annonstjänsten till kunden och att VO2 har rätt att bestämma priset på annonstjänsten. I vissa avtal har VO2 även en lagerrisk då VO2 bär kostnaden för annonsytan även om annonsytan inte säljs till en kund. VO2 har bedömts även bära kundens kreditrisk i arrangemanget. VO2 presenterar därför transaktionspriset i avtalet med kunden som intäkter och utgiften till leverantörer av annonsytor som Kostnader för sålda tjänster i Koncernens resultaträkning.

Netric är verksam inom programmatisk annonshandel där Netric ingår avtal med publicister om att sälja deras annonsytor via en digital annonsplattform SSP (Supply Side Platform) i utbyte mot en viss andel av publicistens annonsintäkter. Från den 1 januari 2023 har Netric inlett ett partnerskap med Index Exchange. Avtalet med Index Exchange sträcker sig över fyra år. VO2 bedömer att Netric i arrangemanget med Index Exchange agerar som agent vilket medför att den andel av intäkten (provision) som Netric erhåller från försäljning av publicists annonsyta redovisas som intäkt. Bedömningen baseras på att Netric inte anses ha huvudansvaret för uppfyllandet av löftet att tillhandahålla annonsyta till annonsköpare och bär därför ingen lagerrisk för osålda annonsytor. Netric

tar heller inte kreditrisk i det nya samarbetsavtalet med Index Exchange. I det tidigare arrangemanget, med en annan SSP, bedömde VO2 att Netric agerade huvudman och redovisade hela annonsintäkten som intäkt och kostnaden från publicist som kostnad för såld vara.

Betalningsvillkor

Ersättning från VO2:s olika intäktsströmmar erhålls normalt månadsvis i efterskott och Koncernen redovisar en avtalstillgång under den period tjänsterna utförs för att representera Koncernens rätt till ersättning för de tjänster som överförts till dags datum. Om betalningarna i stället överstiger de redovisade intäkter, redovisas en avtalsskuld. Normala betalningsvillkor uppgår till 30 dagar.

LEASING

Koncernen som leasingtagare

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingskulden omfattar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter, med avdrag för eventuella förmåner i samband med teckning av leasingavtal,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av det index eller det pris som gällde vid inledningsdatumet, och
- lösenpriset för en option att köpa om VO2 är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris inkluderas inte i värderingen av leasingskulden eller nyttjanderätten. Dessa hänförliga betalningar redovisas som en kostnad i den period som den händelse eller förhållande som ger upphov till dessa betalningar uppstår och inkluderas i "Övriga externa kostnader" i resultatet.

Leasingskulden redovisas som en separat post i koncernens rapport över finansiell ställning. Efter inledningsdatumet värderas leasingskulden genom att öka det redovisade värdet för att återspegla räntan på leasingskulden (genom användning av effektivräntemetoden), och genom att minska det redovisade värdet för att återspegla utbetalda leasingavgifter.

Nyttjanderätterna redovisas som en separat post i koncernens rapport över finansiell ställning.

Koncernen tillämpar IAS 36 för att fastställa om det föreligger ett nedskrivningbehov av nyttjanderätten och redovisar eventuell identifierad nedskrivning vilket beskrivs i principen för "Materiella anläggningstillgångar".

SKATT

Årets skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på årets skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott.

Aktuell skatt samt uppskjuten skatt redovisas i resultatet, förutom när de är hänförligt till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital, i vilket fall aktuell och uppskjuten skatt redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. När aktuell eller uppskjuten skatt uppkommer från den första redovisningen av ett rörelseförvärv, redovisas skatteeffekterna i redovisningen för rörelseförvärvet.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Internt upparbetade immateriella tillgångar – utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs i den period de uppkommer.

En internt upparbetad immateriell tillgång som uppstår genom utveckling, eller i utvecklingsfasen av ett internt projekt, tas upp som tillgång i rapporten över finansiell ställning endast om ett företag kan påvisa att samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas.
- Företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den.
- Företaget har förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången.
- Företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och

för att använda eller sälja den immateriella tillgången.

- Företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling.

Anskaffningsvärdet för internt upparbetade immateriella tillgångar är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller kriterierna i punkterna ovan. Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

Efter första redovisningstillfället, redovisas de internt upparbetade immateriella tillgångarna till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar, likt andra immateriella tillgångar som förvärvas separat. Nyttjandeperioden för internt upparbetade immateriella tillgångar har bedömts till:

Balanserade utvecklingsutgifter 5 år

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv

Immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv, redovisade skilt från goodwill, redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde vid förvärvstidpunkten (vilket anses vara dess anskaffningsvärde). Efter första redovisningstillfället, immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. I rörelseförvärv har Koncernen identifierat varumärke, kundrelationer och teknologi. VO2 har ändrat bedömning för livslängd av varumärke till obestämbar nyttjandeperiod. Den ändrade bedömningen redovisas från och med 1 oktober 2022 och framåtriktat vilket innebär att restvärdet (redovisat värde efter ackumulerade avskrivningar) per 30 september 2022 blir det värde som varumärkena redovisas till i efterkommande perioder. Varumärkena nedskrivningsprövas årligen och en bedömning görs huruvida varumärkenas nyttjandeperiod fortsatt ska bedömas vara obestämbara eller om man ska övergå till en avskrivningsmodell i de fall nyttjandeperioden bedöms vara bestämbar. VO2:s bedömning grundar sig på att koncernens varumärken är väl inarbetade och har funnits i tillräcklig lång period för att de ska kunna bedömas utgöra mogna varumärken. VO2 har

för avsikt att sälja på dessa varumärken under en obestämbar framtid och de kommer således att generera ekonomiska fördelar, kassaflöden, för en obestämbar tid framgent. Varumärkena ingår som en del av bolagets framtida strategi och bedöms kunna förlängas/nyttjas över en längre period. Varumärkena innehas med äganderätt och rätten till varumärket kommer att kunna förlängas över en obestämbar framtid. Det finns för närvarande inte någon anledning att tro att de starka varumärkena skulle upphöra eller att de kommer att ersättas, inte minst på grund av den varumärkeskännetecken som finns hos bolagens kunder. Nyttjandeperioden har bedömts till;

	jan 2021 – sep 2022	okt 2022 och framåtriktat
Kundrelationer	5–10 år	5–10 år
Varumärken	5–20 år	obestämbar nyttjandeperiod
Teknologi	10 år	10 år

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiella tillgångar och finansiella skulder (andra än finansiella tillgångar och finansiella skulder till verkligt värde via resultat eller förlust) läggs till eller dras av från verkligt värde på finansiella tillgångar eller finansiella skulder vid första redovisningstillfället. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till förvärv av finansiella tillgångar eller finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificering av finansiella tillgångar

Alla redovisade finansiella tillgångar värderas i sin helhet till antingen upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde, beroende på klassificeringen av de finansiella tillgångarna. Skuldinstrument som uppfyller följande villkor värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde:

- den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar för att samla in avtalsenliga kassaflöden; och
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbelopp.

Koncernen har innehav i onoterade företag som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernens övriga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen har kundfordringar, upplupna intäkter, depositioner och likvida medel som är subjekt för nedskrivningsprinciperna i IFRS 9. Beloppet för förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapportperiods slut för att återspegla förändringar i kreditrisken sedan första redovisningstillfället av respektive finansiellt instrument.

Koncernen beräknar alltid förväntade kreditförluster för återstående löptid för kundfordringar. Förväntade kreditförluster för kundfordringar beräknas med hjälp av reserveringsmatris med användning av historiska kreditförluster justerade för framåtblickande faktorer. Vid utgången av perioden och föregående års utgång uppgår förlustreserven utifrån den kollektiva bedömningen till ett oväsentligt belopp och har därför inte redovisats. Förlustreserven baserad på individuell bedömning framgår av not 18.

Likvida medel omfattas av den generella modellen för nedskrivningar. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk. Vid utgången av perioden och föregående års utgång uppgår förlustreserven till ett oväsentligt belopp och har därför inte redovisats.

(ii) Definition av fallissemang

En finansiell tillgång anses vara i fallissemang när motparten inte har gjort avtalsenliga betalningar inom 90 dagar från förfallodagen.

Bortskrivning

Koncernen skriver bort en finansiell tillgång när det finns information som indikerar att gäldenären är i allvarliga ekonomiska svårigheter och det inte finns några realistiska utsikter till återhämtning, exempelvis

när gäldenären har satts i likvidation eller har inlett konkursförfarande, eller, när det gäller kundfordringar, när beloppen är förfallna över två år, beroende på vad som inträffar tidigast. Nedskrivna finansiella tillgångar kan fortfarande vara föremål för återbetalningsåtgärder, med hänsyn tagen till juridisk rådgivning vid behov. Eventuella återbetalningar redovisas i resultatet.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella tillgångar

Koncernen ska ta bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning endast när de avtalsenliga rättigheterna upphör eller den finansiella tillgångens samtliga risker och fördelar överförs till en annan part. Om koncernen varken överför eller behåller alla de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången och fortsätter att behålla kontrollen över den överförda tillgången, redovisar koncernen tillgången och en därtill hörande skuld för belopp den kan behöva betala. Om koncernen behåller i allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande till en överförd finansiell tillgång, fortsätter koncernen att redovisa den finansiella tillgången och redovisar också en pantsatt säkerhet.

Vid borttagande av en finansiell tillgång värderad till upplupet anskaffningsvärde redovisas skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och summan av erhållen ersättning och fordran.

FINANSIELLA SKULDER OCH EGET KAPITAL

Skuld- och egetkapitalinstrument klassificeras som antingen finansiella skulder eller som eget kapital i enlighet med innehållet i avtalsarrangemangen och definitionerna av en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument.

Eget kapitalinstrument

Egetkapitalinstrument som emitterats av koncernen redovisas till erhållet belopp exklusive direkta emissionskostnader.

Återköp av företagets egna kapitalinstrument redovisas direkt i eget kapital. Ingen vinst eller förlust redovisas i resultatet vid köp, försäljning, emission eller annullering av företagets egna kapitalinstrument.

Finansiella skulder

Alla finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultatet. Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar från rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Övriga finansiella skulder värderar VO2 till upplupet anskaffningsvärdet.

Verkligt värde fastställs enligt beskrivning i not 35.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som är inte en villkorad köpeskilling som erkänns av en förvärvare i samband med ett rörelseförvärv, eller innehas för handel, värderas till upplupet anskaffningsvärde som beräknas enligt effektivräntemetoden.

Borttagande av finansiella skulder från rapporten över finansiell ställning

Koncernen bokar bort finansiella skulder när, och endast när, koncernens skyldigheter fullgörs, annulleras eller har löpt ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet på den finansiella skulden som bokas bort och den ersättning som erlagts redovisas i resultaträkningen.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

I de fall koncernen erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument hanteras dessa som aktierelaterade ersättningar och redovisas i enlighet med IFRS 2. De teckningsoptioner som tilldelats inom ramen för incitamentsprogrammen (2023/2026), (2024/2027) och (2025/2028) har inte medfört att någon kostnad för aktierelaterad ersättning i och med att koncernen erhållit en marknadsvärderad premie för dessa optioner.



Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med koncernens redovisningsprinciper krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som har betydande effekt på de redovisade beloppen. Uppskattningar och antaganden är baserade på historisk erfarenhet och andra faktorer som bedöms vara relevanta. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och de underliggande antagandena utvärderas löpande. Förändringar i dessa uppskattningar redovisas i den period som uppskattningen ändras om förändringen endast påverkar den perioden, eller i perioden ändringen sker samt framtida perioder om förändringen påverkar både den aktuella period då ändringen sker och framtida perioder.

VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

De antaganden gällande framtiden och andra källor till osäkerheter i uppskattningar vid räkenskapsårets slut som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår avser främst koncernens redovisade goodwill och värdering av framtida tilläggsköpeskillingar. Goodwill beskrivs i not 12 och framtida tilläggsköpeskillingar i not 27 och 35.

Not 4. Intäkter från avtal med kunder

Koncernens intäkter består av försäljning av annonstjänster. Intäkter från försäljning av annonstjänster redovisas över tid linjärt över avtalsperioden beaktat att kunden drar nytta av annonstjänsten jämnt under avtalsperioden förutom intäkter från försäljning av AdTech som redovisas vid den tidpunkt annonsytan annonseras på plattformen. Nedan fördelas Koncernens intäkter under perioden utifrån betydande intäktsströmmar.

Koncernen har inga prestationsåtaganden som förväntas levereras senare än ett år från balansdagen och väljer att tillämpa det praktiska undantaget att inte upplysa om transaktionspris som allokaterats till återstående prestationsåtaganden.

Uppdelning av intäkter

KSEK	2025	2024
Typ av vara eller tjänst		
Display	160 037	155 470
(D)OOH	113 436	111 449
AdTech	38 090	25 707
Totalt kvarvarande verksamhet	311 563	292 626
Avvecklad verksamhet	3 174	52 746
Totalt	314 737	345 372



AVTALSTILLGÅNGAR

Nedan presenteras Koncernens avtalstillgångar. Koncernen presenterar avtalstillgångar som Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i Koncernens balansräkning.

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Display	-	-
(D)OOH	294	213
AdTech	-	-
Totalt kvarvarande verksamhet	294	213
Avvecklad verksamhet	-	750
Totalt	294	963

Koncernen redovisar en avtalstillgång under den period tjänsterna utförs för att representera Koncernens rätt till ersättning för de tjänster som överförts till dags datum. Belopp som tidigare har redovisats som en avtalstillgång omklassificeras till kundfordringar vid den tidpunkt då beloppet faktureras till kunden. VO2 redovisar intäkter från annonstjänster (exklusive AdTech) över tid och erhåller normalt betalning för utförda tjänster i efterskott varför en avtalstillgång uppstår under den period tjänsterna utförs i samband med att VO2 redovisar intäkterna för tjänsterna.

AVTALSSKULDER

Nedan presenteras Koncernens avtalsskulder. Koncernen presenterar avtalsskulder som upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i Koncernens balansräkning.

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Display	1 434	1 773
(D)OOH	2 099	1 120
AdTech	-	-
Totalt kvarvarande verksamhet	3 533	2 893
Avvecklad verksamhet	-	1 010
Totalt	3 533	3 903

Koncernen redovisar en avtalsskuld när Koncernen erhåller betalning i en period innan intäkter för relaterade tjänster redovisas.

Redovisade skuldsaldon i början av året redovisas som intäkter under året.

Ingen enskild kund utgör tio procent eller mer av Koncernens intäkter.

ÖVRIGA INTÄKTER

Nedan presenteras koncernens övriga intäkter.

KSEK	2025	2024
Övriga intäkter kvarvarande verksamhet		
Omvärdering	28 672	18 188
tilläggsköpeskilling	512	540
Valutakursvinster	253	42
Övrigt	29 437	18 770
Totalt	29 437	18 770

Not 5. Ersättningar till revisor

Tabell visar ersättning till Koncernens revisorer. Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning. Allt annat arbete som utförs av revisor definieras som övriga tjänster.

	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	1 055	925
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	25	25
Övriga tjänster	58	170
Totalt kvarvarande verksamhet	1 138	1 120
Avvecklad verksamhet	48	100
Totalt	1 186	1 220

Not 6. Antal anställda och ersättning till anställda

ANTAL ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda 2024	Kvinnor	Män	Totalt
Moderföretaget	4	2	6
Dotterföretag	31	57	88
Totalt i koncernen	35	59	94

Medelantalet anställda 2025	Kvinnor	Män	Totalt
Moderföretaget	3	3	6
Dotterföretag	21	45	66
Totalt i koncernen	24	48	72

FÖRDELNING LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Moderföretaget	2025	2024
<i>Kvinnor:</i>		
Styrelsen	3	3
Övriga ledande befattningshavare	2	3
<i>Män:</i>		
Styrelsen	2	3
Övriga ledande befattningshavare	2	2
Totalt i moderföretaget	9	11

Moderföretaget	2025	2024
Löner och andra ersättningar	7 489	7 235
Sociala avgifter	2 502	2 443
Pensionskostnader	423	430
Koncernen	2025	2024
Löner och andra ersättningar	53 516	49 867
Sociala avgifter	17 916	16 641
Pensionskostnader	4 906	4 843
Totalt kvarvarande verksamhet	76 337	71 351
Avvecklad verksamhet	6 161	26 998
Totalt	82 498	98 349
Moderföretaget	2025	2024
Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och ledandebefattningshavare	6 112	6 009
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	1 376	1 226
Koncernen	2025	2024
Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och ledandebefattningshavare	12 397	11 958
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	41 118	37 909

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämman beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuellt rörlig ersättning, övriga förmåner och

pension. Bolagsstämman kan därutöver besluta om aktierelaterad ersättning genom optionsprogram. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen vilka är Johanna Stenman CFO, Andreas Bardh Group Controller och Caroline Engström affärsutveckling.



Ersättningar till ledande befattningshavare 2024	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande	600	-	-	-	600
Övriga styrelseledamöter	598	-	-	-	598
Verkställande direktören	2 182	-	111	-	2 293
Andra ledande befattningshavare	2 482	-	36	383	2 901
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	5 863	-	146	383	6 392

Ersättningar till ledande befattningshavare 2025	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande	600	-	-	-	600
Övriga styrelseledamöter	567	-	-	-	567
Verkställande direktören	2 014	-	162	-	2 176
Andra ledande befattningshavare	2 783	-	21	354	3 157
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	5 963	-	183	354	6 500

Not 7. Styrelsearvoden

Styrelsearvoden	2025	2024
Douglas Roos, styrelseordförande	600	600
Nike Carlsoft, styrelseledamot	113	166
Eva Strand, styrelseledamot	170	166
Ulrika Saxon, styrelseledamot	170	166
Patrik Sandberg, styrelseledamot	-	100
Anna Nordell Westling, styrelseledamot	57	-
John Harmander, styrelseledamot	57	-
Totalt	1 167	1 198

STYRELSEARVODEN

Det av årsstämman fastställda arvodet fördelas i enlighet med årsstämmans beslut. Inga övriga ersättningar har lämnats. Under år 2025 beslutade årsstämman om ett optionsprogram till ledande befattningshavare och vissa styrelseledamöter där styrelseledamöter Eva Strand, Ulrika Saxon, Anna Nordell Westling och John Harmander deltog i programmet och tecknade 20 000 teckningsoptioner vardera.

PENSIONER

Inga pensionsavsättningar görs för VD år 2025 och 2024.

Pensionsavtalet anger att pensionspremien skall uppgå till 0-13 % av den pensionsgrundande lönen.

AVTAL OM AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan företaget och verkställande direktören gäller uppsägningstid om 3 månader för verkställande direktören och 4,5 månader för företaget. Vid uppsägning från företagets sida ska verkställande direktör stå till företagets förfogande för sådana arbetsuppgifter som tidigare har utförts eller kunnat åläggas i befattningen som verkställande direktör. Om verkställande direktören arbetsfri ska avgångsvederlaget räknas av mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Vid uppsägning mellan företaget och ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag.

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 anställda 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 anställda förvärvat optionerna för. Marknadsvärdet ska bestämmas av oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Varje teckningsoption ger deltagaren rätt att teckna 1 ny stamaktie i VO2 Cap Holding AB (publ). Detta gäller samtliga program.

Program (2022/2025), Ticker: TO2, TO3

Programmet avslutades den 31 december 2025 och inga teckningsoptioner har nyttjats. Registrerade teckningsoptioner kommer att makuleras.

Program (2023/2026), Ticker: TO4, TO5

Årsstämman 2023 fattade beslut om incitamentsprogram (2023/2026) till ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. VO2 har ställt ut aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument till utvalda ledande befattningshavare/anställda och vissa styrelseledamöter. De aktierelaterade ersättningarna består av teckningsoptioner. Totalt omfattar programmet

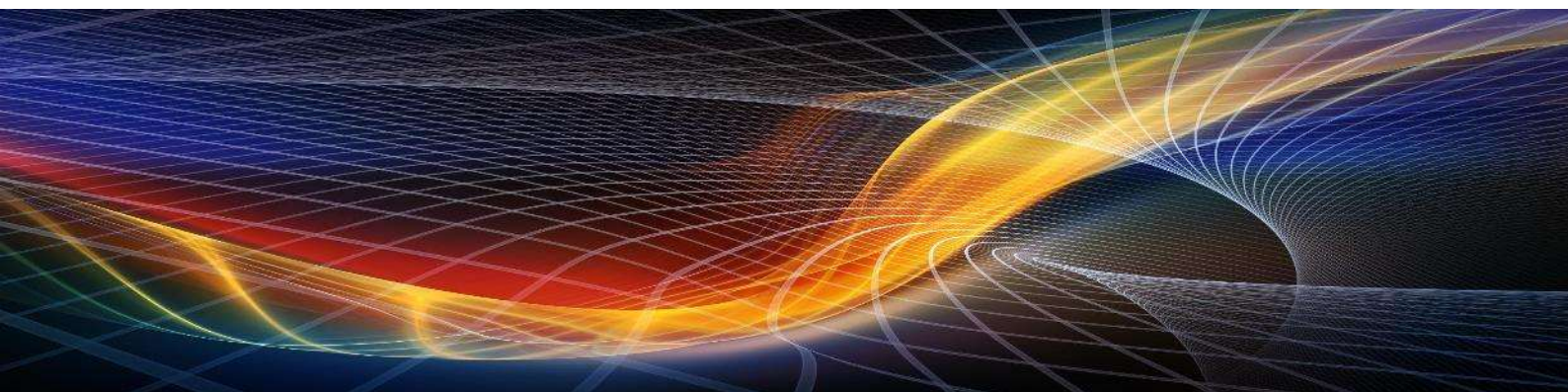
1 000 000 teckningsoptioner varav 670 000 har tilldelats deltagare. Efter att nytt optionsprogram antagits på årsstämma 2024 har 330 000 teckningsoptioner som inte tilldelats makulerats. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2026. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 17,90 kr.

Program (2024/2027) Ticker: TO6, TO7

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

Program (2025/2028) Ticker: TO8, TO9

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



Information om utestående aktieoptioner under året är följande:

	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal aktier som teckningsoptioner ger rätt att teckna	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal aktier som teckningsoptioner ger rätt att teckna	Genomsnittligt lösenpris per option
Vid årets början	1 560 000	16,95	1 340 000	19,00
Tilldelade under året	150 000	2,56	220 000	4,46
Förverkade under året	-	-	-	-
Inlösta under året	-	-	-	-
Förfallna under året	-670 000	20,10	-	-
Vid årets slut	1 040 000	12,84	1 560 000	16,95

Black & Scholes optionsvärderingsmodell har använts vid beräkning av verkliga värden för emitterade teckningsoptioner till anställda. Följande indata har använts vid värdering av teckningsoptioner som emitterats under året.

Summan av uppskattat verkligt värde för teckningsoptioner som tilldelats anställda uppgår till 201 KSEK år 2023, 99 KSEK år 2024 och 96 KSEK år 2025 vilket motsvarar erhållen optionspremie från deltagarna i programmet.

Program	2025/ 2028	2024/ 2027	2023/ 2026
Ticker	TO7	TO6	TO4
	TO8	TO7	TO5
Vägd genomsnittlig aktiekurs	1,90	2,92	6,48
Vägt genomsnittligt lösenpris	2,56	4,46	17,90
Förväntad volatilitet	57%	36%	37%
Optionernas löptid (år)	3,5	3,5	3,5
Förväntad utdelning	-	-	-
Riskfri ränta	1,98%	2,59%	2,98%

Not 8. Finansiella intäkter

	2025	2024
<i>Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>		
- Bankplaceringar samt Övriga finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	187	351
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-448
Totalt kvarvarande verksamhet	187	-97
Avvecklad verksamhet	0	33
Totalt	187	-63

Not 9. Finansiella kostnader

	2025	2024
<i>Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>		
- Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	563	-5 000
<i>Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet:</i>		
- Förluster från finansiella instrument värderade till verkligt värde	-	-
Övriga finansiella kostnader	-	-
Totalt kvarvarande verksamhet	563	-5 000
Avvecklad verksamhet	-10 896	-94
Totalt	-10 333	-5 094

Not 10. Inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skatt:		
Innevarande år	-3 422	-3 435
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Uppskjuten skatt (se not 25)		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	1 124	2 345
Skattekostnad för perioden	-2 298	-1 090

Aktuell skattesats uppgår till 20,6 %.

Årets redovisade skattekostnad kan stämmas av mot årets resultat före skatt enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	13 845	1 091
Svensk skattesats på 20,6 %	-2 852	-225
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5 637	-4 520
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5 907	3 747
Skatteeffekt av innehav i intresseföretag	-	-92
Övrigt	284	-
Årets redovisade skattekostnad	-2 298	-1 090

Ej avdragsgilla kostnader utgörs främst av nedskrivningar och ej skattepliktiga intäkter utgörs främst av omvärderingar av tilläggsköpeskillning, återläggning diskontering vid omvärdering tilläggsköpeskillning och nedskrivning goodwill. Inga skatterelaterade poster har redovisats direkt i eget kapital.

Not 11. Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning baseras på följande data:

KSEK	2025	2024
Årets resultat, koncernen totalt	-9 791	-52 079
Årets resultat, kvarvarande verksamhet	11 547	2
Resultat hänförlig till moderföretagets aktieägare vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	-9 791	-52 078
Resultat vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-9 791	-52 078

Antal aktier	2025	2024
Det vägda genomsnittliga antalet stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	59 043 200	55 367 418
Effekt av potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt: Aktieoptioner	-	-
Det vägda genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	59 043 200	55 367 418
Resultat per aktie före och efter utspädning SEK	2025	2024
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet	0,20	0,00
Resultat per aktie, koncernen totalt	-0,17	-0,94

Not 12. Goodwill och Varumärken

Goodwill	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde		
Belopp vid årets ingång	286 576	286 576
Tillägg som förvärvats via rörelseförvärv	-	-
Belopp vid årets utgång	286 576	286 576
Akkumulerade nedskrivningar		
Belopp vid årets ingång	-99 478	-44 300
Årets nedskrivningar	-27 000	-55 178
Belopp vid årets utgång	-126 478	-99 478
Redovisat värde	160 098	187 098

Redovisat värde av goodwill har allokerats till följande kassagenererande enheter	2025-12-31	2024-12-31
Livewrapped AB	38 970	38 970
Leeads AB	38 609	35 198
Netric Sales AB	34 986	34 986
AdProfit AB	34 945	34 945
Madington AB	12 588	39 588
Locads AB	-	3 411
Redovisat värde	160 098	187 098

Koncernen prövar goodwill och varumärken för nedskrivningsbehov årligen, eller närhelst det finns en indikation på att redovisat värde kan behöva skrivas ned. Återvinningsvärdet fastställs baserat på beräkning av nyttjandevärdet som använder kassaflödesprognoser baserade på finansiella budgetar för en femårsperiod som godkänts av företagsledningen, och en diskonteringsränta (WACC) per 2025-12-31 (2024-12-31) 12,2% (11,8%).

Antaganden har gjorts om nettoomsättning, bruttomarginal, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov baserat på tidigare erfarenheter och framtida strategier för verksamheten.

Parametrarna har satts utifrån koncernens, av styrelsen godkänd, budget nästkommande räkenskapsår 2026 och prognos för kommande fyra år.

Kassaflöden bortom femårsperioden (terminal value) har en tillväxttakt om 2,0 procent per år vid prövning av goodwillvärde år 2025 och 2024.

Den konstanta tillväxten är uppskattad av företagsledningen utifrån historiska resultat för den kassagenererande enheten och deras förväntningar på marknadsutvecklingen.

Den främsta anledningen till redovisade nedskrivningar är att framtida kassaflöden justerats i förhållande till tidigare prognoser.

I samband med fusionen där Locads AB under november 2025 har uppgått i Leeads AB har goodwill hänförlig till Locads, om 3,4 MSEK, omklassificerats och överförs till goodwill i Leeads.

För goodwill hänförligt till Madington AB grundar sig detta i det förvärv som skedde den 28 april 2023 och goodwillvärdet baserades bland annat på att Madington skulle nå avtalade mål för tilläggs-köpeskilling. Då bolaget inte uppnått de avtalade målen för 2025 och en ny sannolikhetsbedömning gjorts av möjligheten att nå målen för 2026 har prognosen för framtida kassaflöden justerats. Detta har medfört att goodwillvärdet skrivits ned med 27 (9) MSEK till 12,6 MSEK.

För resterande goodwillposter och varumärke, hänförliga till de kassagenererande enheterna Leeads, Netric, AdProfit och Livewrapped visar beräkning att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet och att det inte finns något nedskrivningsbehov. Här bedömer företagsledningen att en rimlig möjlig förändring av ett viktigt antagande inte skulle innebära någon nedskrivning.

Om framtida prognostiserade kassaflöden skulle bli lägre än prognos finns det risk för ytterligare nedskrivningar av goodwill under 2026. Det skulle kunna inträffa om bolagen inte når uppsatta mål.

I syfte att bedöma känsligheten i de gjorda nedskrivningsprövningarna har koncernen genomfört känslighetsanalyser avseende goodwill. I analyserna har effekten på nedskrivningsbehovet beräknats under antagandet att nettokassaflödet är 10 procent lägre än prognostiserat i varje prognosår respektive att den använda diskonteringsfaktorn (WACC) är 1 procentenhet högre, med övriga antaganden oförändrade. De utförda känslighetsanalyserna indikerar att inget av koncernens bolag skulle träffas av ytterligare nedskrivningsbehov.

Varumärke	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde		
Belopp vid årets ingång	50 596	50 596
Tillägg som förvärvats via rörelseförvärv	-	-
Belopp vid årets utgång	50 596	50 596
Akkumulerade nedskrivningar		
Belopp vid årets ingång	-28 070	-1 575
Årets nedskrivningar	-	-26 495
Belopp vid årets utgång	-28 070	-28 070
Redovisat värde	22 526	22 526

Varumärke	2025-12-31	2024-12-31
Netric Sales AB	7 119	7 119
Leeads AB	7 039	7 039
Madington AB	3 562	3 562
AdProfit AB	3 332	3 332
Livewrapped AB	1 474	1 474
Redovisat värde	22 526	22 526

Not 13. Övriga immateriella tillgångar

	Balanserade utvecklingsutgifter	Kundrelationer	Teknologi
Anskaffningsvärde			
Per 31 december 2024	4 172	81 223	19 925
Tillägg genom intern utveckling	2 770	-	-
Tillägg som förvärvats via rörelseförvärv	-	-	-
Per 31 december 2025	6 942	81 223	19 925
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Per 31 december 2024	-1 506	-26 247	-5 042
Årets av- och nedskrivningar	-932	-25 834	-1 992
Per 31 december 2025	-2 438	-52 081	-7 034
Redovisat värde			
Per 31 december 2024	2 666	54 976	14 883
Per 31 december 2025	4 504	29 142	12 891

I samband med avvecklingen av viss verksamhet har de kundrelationer som uteslutande hänförde sig till denna verksamhet skrivits bort. Detta har medfört en minskning av posten immateriella tillgångar och förklarar den väsentliga delen av årets förändring.

Not 14. Materiella anläggningstillgångar

	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Belopp vid årets ingång	3 334	3 292
Inköp	80	40
Avyttring	-	-88
Avvecklad verksamhet	-2 596	91
Belopp vid årets utgång	818	3 334
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Belopp vid årets ingång	-2 969	-2 658
Årets avskrivningar	-92	-109
Återlagda avskrivningar vid avyttringar	-	24
Avvecklad verksamhet	2 448	-225
Belopp vid årets utgång	-613	-2 969
Redovisat värde	205	365



Not 15. Leasing (koncernen som leasetagare)

	Kontorslokaler och parkeringsplatser	Bilar	Skärmar	Total
Nyttjanderätter				
Ingående bokfört värde	20 291	-	11 195	31 486
Tillkommande nyttjanderätter	5 091	-	3 787	8 878
Omvärderingar	1 186	-	-	1 186
Avslutade leasingkontrakt	-19 338	-	-684	-20 022
Per 31 december 2025	7 231	-	14 298	21 529
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående bokfört värde	-14 093	1	-4 755	-18 847
Avslutade leasingkontrakt	19 338	-1	684	20 021
Omvärderingar	969	-	-	969
Avskrivningar	-7 970	-	-1 879	-9 849
Per 31 december 2025	-1 757	-	-5 950	-7 706
Redovisat värde				
Per 31 december 2025	5 474	-	8 348	13 822
Per 31 december 2024	6 197	1	6 440	12 638

Koncernen leasar ett flertal tillgångar såsom kontorslokaler, parkeringsplatser, bilar och skärmar.

Kontorslokalerna är ordinära kontorslokaler belägna i stora städer där tillgång på liknande kontorslokaler bedöms goda. VO2 har inte haft några betydande förbättringsutgifter kopplat till någon av kontorslokalerna. Avtalen för kontorslokalerna innehåller en formell rättighet för VO2 att förlänga avtalet, ofta konstruerad som att avtalet automatiskt förlängs i 36 månader om inte VO2 väljer att säga upp avtalet 9 månader innan avtalets slutdatum.

Koncernen fastställer leasingperioden som den icke uppsägningsbara leasingperioden, tillsammans med

alla perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om VO2 är rimligt säker på att utnyttja det alternativt. Vid bedömning om det är rimligt säkert att VO2 utnyttjar förlängningsoptionen beaktar ledningen främst svårighet att substituera en lokal och kvarvarande tid innan avtalet automatiskt förlängs. I vissa av Koncernens leasingavtal för kontorslokaler har en förlängningsperiod inkluderats i leasingperioden. Ingen förlängningsoption har inkluderats för bilar. För skärmar har förlängningsperioder inkluderats.

En löptidsanalys utav leasingsskulden presenteras i not 26.

Belopp redovisade i resultatet	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderätter	9 849	10 512
Räntekostnader för leasingsskulder	781	620
Kostnader som avser korttidsleasingavtal	47	95
Kostnader som avser leasing av tillgångar av lågt värde	727	228
Kostnader som avser variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värderingen av leasingsskulder	-	27

Den 31 december 2025, har koncernen inga väsentliga åtaganden avseende korttidsleasingsavtal. Det totala kassautflödet för leasingavtal uppgår till -8 918 (-9 520) KSEK.

Not 16. Finansiella anläggningstillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Investeringar i egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	-	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-
Totalt	-	-

Not 17. Intresseföretag

I november 2024 avyttrade VO2 samtliga aktier i intresseföretaget Zalster AB. Försäljningen medför en realisationsförlust i koncernen på 0 (448) KSEK.

Not 18. Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	46 894	48 031
Förlustreserveringar	-63	-238
	46 831	47 793



KUNDFORDRINGAR

Genomsnittlig period för försäljning är 30 dagar.
Ingen ränta appliceras på utestående kundfordringar.

Koncernens reserveringar för kundfordringar uppgår alltid till ett belopp som motsvarar förväntade kreditförluster för återstående löptid. Förväntade kreditförluster för kundfordringar beräknas med hjälp av reserveringsmatris.

Det har inte skett några förändringar i beräkningsmetoder eller väsentliga antaganden under rapporteringsperioden.

Koncernen skriver bort en kundfordran när det finns information som indikerar att kunden är i allvarliga

ekonomiska svårigheter och det inte finns rimliga utsikter till återhämtning, till exempel när kunden är i likvidation eller har inlett konkursförfarande eller när kundfordringarna är förfallna i mer än två år, beroende på vilket som inträffar först. Inga av de kundfordringar som har skrivits bort omfattas av återvinningsaktiviteter.

Nedanstående tabell beskriver åldersfördelningen för kundfordringar baserat på koncernens matris. Eftersom koncernens historik inte visar väsentligt olika förlustmönster för olika kundsegment har koncernen bedömt att portföljen har återstående löptid som gemensam kreditriskegenskap.

Kundfordringar - förfallna dagar							
2025-12-31	Icke förfallna	<30	31-60	61-90	91-120	> 120	Total
Åldersfördelning av kundfordringar	35 730	9 133	988	784	115	81	46 831

Kundfordringar - förfallna dagar							
2024-12-31	Icke förfallna	<30	31-60	61-90	91-120	> 120	Total
Åldersfördelning av kundfordringar	40 348	5 982	1 167	203	0	93	47 793

Nedanstående tabell visar förändringen för förväntade kreditförluster för återstående löptid med tillämpning av den förenklade metoden enligt IFRS 9.

	Kollektiv bedömning	Individuell bedömning	Total
Ingående balans 1 januari 2024	-	-401	-401
Omvärderingsnetto av förlust	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Förändring i förlustreserv till följd av nya kundfordringar och andra fordringar netto med de som avskrivs på grund av reglering	-	163	163
Valutakursvinster och förluster	-	-	-
Förändring i kreditriskfaktorer	-	-	-
2024-12-31	-	-238	-238
Omvärderingsnetto av förlust	-	-	-
Nedskrivning	-	-63	-63
Förändring i förlustreserv till följd av nya kundfordringar och andra fordringar netto med de som avskrivs på grund av reglering	-	238	238
Valutakursvinster och förluster	-	-	-
Förändring i kreditriskfaktorer	-	-	-
2025-12-31	-	-63	-63

Not 19. Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skattefordran	2 251	1 239
Momsfordran	604	1 854
Övrigt	320	1 115
	3 176	4 208

Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald försäkring	136	160
Förutbetald hyra	990	1 784
Upplupna intäkter	294	978
Övriga förutbetalda kostnader	1 063	931
	2 483	3 853

Förlustreserven för upplupna intäkter uppgår till ett oväsentligt belopp per balansdagen och har därför inte redovisats.

Not 21. Aktiekapital

	2025 Antal	2024 Antal
<i>Beslutat antal aktier om SEK vardera:</i>		
Emitterade och fullt betalda aktier 1 januari	56 882 231	53 480 871
Per 1 januari om SEK vardera	0,5	0,5
Emitterade under året	4 151 335	3 401 360
Per 31 december om SEK 0,5 vardera	61 033 566	56 882 231

Not 22. Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av överkursfond som uppstått vid nyemission av aktier och aktieägartillskott samt erhållen likvid vid emittering teckningsoptioner.

Not 23. Upplåning

	2025-12-31	2024-12-31
Upplåning värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Banklån	9 000	14 162
<i>Varav:</i>		
Långfristiga	6 000	4 337
Kortfristiga	3 000	9 825

	2025	2024
Förfaller senare än fem år efter balansdagen		
Skulder till kreditinstitut	-	-
	-	-

I låneavtal med SEB finns vissa lånevillkor (covenanter). Dessa är uppfyllda och bedöms fortsatt att vara uppfyllda kommande tolv månader.

Not 24. Ställda säkerheter

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
För skulder till kreditinstitut:		
Aktier i dotterföretag	44 185	178 400
Företagsinteckningar	19 500	18 000
	63 685	196 400

Not 25. Uppskjuten skatt

	Immateriella tillgångar	Övriga uppskjutna skatter	Skattemässiga underskottsavdrag	Total
Per 1 januari 2024	-26 748	-452	1 641	-25 559
Redovisat i resultatet	7 717	258	623	8 598
Per 31 december 2024	-19 031	-194	2 264	-16 961
Redovisat i resultatet	5 732	0	-2 055	3 677
Per 31 december 2025	-13 299	-194	209	-13 284

Immateriella tillgångar avser uppskjuten skatt på kundrelationer, varumärken och teknologi som förvärvats i rörelseförvärv.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas då det föreligger en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder, och de uppskjutna skattefordringarna och de uppskjutna

skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av samma skattemyndighet och avser kvitta aktuella skatteskulder och skattefordringar genom nettobetalning. Följande uppställning visar uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder redovisade i rapport över finansiell ställning:

	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-13 284	-16 961
	-13 284	-16 961

Vid räkenskapsårets utgång har koncernen outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag som uppgår till 388 (3 546) KSEK som kan nyttjas mot framtida skattemässiga överskott. Uppskjuten

skattefordran har redovisats på hela underskottet. Underskotten kan nyttjas på obestämd tid.

Not 26. Leasingskulder

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Löptidsanalys</i>		
År 1	5 838	6 204
År 2-5	6 778	4 970
Senare än år 5	631	-
<i>Klassificeras som</i>		
Långfristiga skulder	7 409	4 970
Kortfristiga skulder	5 838	6 204
Totala leasingskulder	13 247	11 174

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leasingskulder.

Leasingskulderna följs upp inom koncernens ekonomifunktion.

Not 27. Övriga finansiella skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Villkorad tilläggsköpeskilling - Långfristig del	-	43 926
	-	43 926

Not 28. Leverantörsskulder

	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	29 680	30 921
	29 680	30 921

Företagsledningen anser att det redovisade värdet på leverantörsskulder motsvarar deras verkliga värde.

Not 29. Övriga kortfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Källskatt och avgifter	1 577	1 662
Sociala avgifter	1 515	1 679
Villkorad tilläggsköpeskilling - Kortfristig del	12 980	13 076
Checkräkningskredit	646	3 845
Övrigt	408	1 054
	17 126	21 316

Not 30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	3 533	3 903
Upplupna personalrelaterade kostnader	7 002	7 549
Reserv för partnerkostnader	15 062	14 687
Upplupna räntekostnader	52	60
Övriga upplupna kostnader	8 015	8 742
	33 664	34 941

Not 31. Koncernens sammansättning

Dotterföretag	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Ägarandel
AdProfit AB	Annonsförsäljning	Stockholm	100%
Leeads AB (indirekt ägt)	Annonsförsäljning	Stockholm	100%
Netric Sales AB (indirekt ägt)	Annonsförsäljning	Stockholm	100%
Livewrapped AB	AdTech	Göteborg	87,2%
Madington AB	AdTech	Trollhättan	100%

Not 32. Avyttring del av dotterbolag och avvecklad verksamhet

Avyttring del av dotterbolag

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

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

Bedömning om bestämmande inflytande/kontroll enligt IFRS 10

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

bestämmande inflytande (minoritet).

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

Avvecklad verksamhet

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

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

Resultatet från den avvecklade verksamheten 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	1 jan-21 maj 2025	2024
Intäkter	3 174	52 746
Övriga intäkter	183	28
Övriga intäkter (omvärdering tilläggsköpeskilling)	-	10 536
Kostnader	-12 571	-121 581
Rörelseresultat (EBIT)	-9 213	-58 271
Finansiella intäkter och kostnader	-10 896	-60
Resultat före skatt	-20 109	-58 332
Inkomstskatt	-1 229	6 253
Resultat efter skatt avvecklad verksamhet	-21 339	-52 079

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

VO2 har under Q2 2025 infriat borgensförbindelse 4,5 MSEK avseende dotterbolagets kreditfacilitet och erlagt betalning för den nyttjade checkkrediten. Transaktionen har reglerats i sin helhet och ingår i totalt kassaflöde för avvecklad verksamhet. VO2 innehar ett motsvarande belopp som fordran på Stay Creatives konkursbo, vilken är en prioriterad fordran. Då fordran bedöms som osäker, har den skrivits ned till noll kronor och ingår i posten finansiella intäkter och kostnader för avvecklad verksamhet. VO2 kan eventuellt komma att erhålla hela eller delar av fordran vid konkursens avslut. VO2 har inga ytterligare förpliktelser för den avvecklade verksamheten.

KSEK	1 jan-21 maj 2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 493	-4 261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	-91
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 474	1 474
Totalt kassaflöde avvecklad verksamhet	-6 984	-2 878

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

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

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

Not 33. Noter till rapport över kassaflöden

LIKVIDA MEDEL

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	19 885	8 160
	19 885	8 160

Kassa och bank består av kassa och kortfristiga banktillgodohavanden med en löptid på tre månader eller mindre, efter avdrag för utestående checkräkningskrediter. Det redovisade värdet av dessa tillgångar är ungefär lika med dess verkliga

värde. Likvida medel vid räkenskapsårets slut som framgår av det konsoliderade kassaflödet kan stämmas av med posterna i rapporten över finansiell ställning som visas ovan.



FÖRÄNDRING I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Tabellen nedan visar förändringarna i koncernens skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, vilket inkluderar både förändringar hänförliga till kassaflöden och förändringar som inte påverkar kassaflöden. Skulder hänförliga till

finansieringsverksamheten är skulder för vilka kassaflödena har klassificerats, eller för vilka framtida kassaflöden kommer att klassificeras, som kassaflöden från finansieringsverksamheten i rapporten över kassaflöden.

	2025-01-01	Kassaflöde från finansiering	Transaktioner som inte medför betalningar		2025-12-31
			Omvärdering leasingavtal	Andra förändringar	
Banklån (not 23)	14 162	-5 162	-	-	9 000
Leasingskulder (not 26)	11 174	-8 918	1 186	9 804	13 247
Totala skulder från finansieringsverksamheten	25 336	-14 080	1 186	9 804	22 247

	2024-01-01	Kassaflöde från finansiering	Transaktioner som inte medför betalningar		2024-12-31
			Omvärdering leasingavtal	Andra förändringar	
Banklån (not 23)	23 959	-9 875	-	78	14 162
Leasingskulder (not 26)	19 742	-9 520	952	-	11 174
Totala skulder från finansieringsverksamheten	43 701	-19 395	952	78	25 336

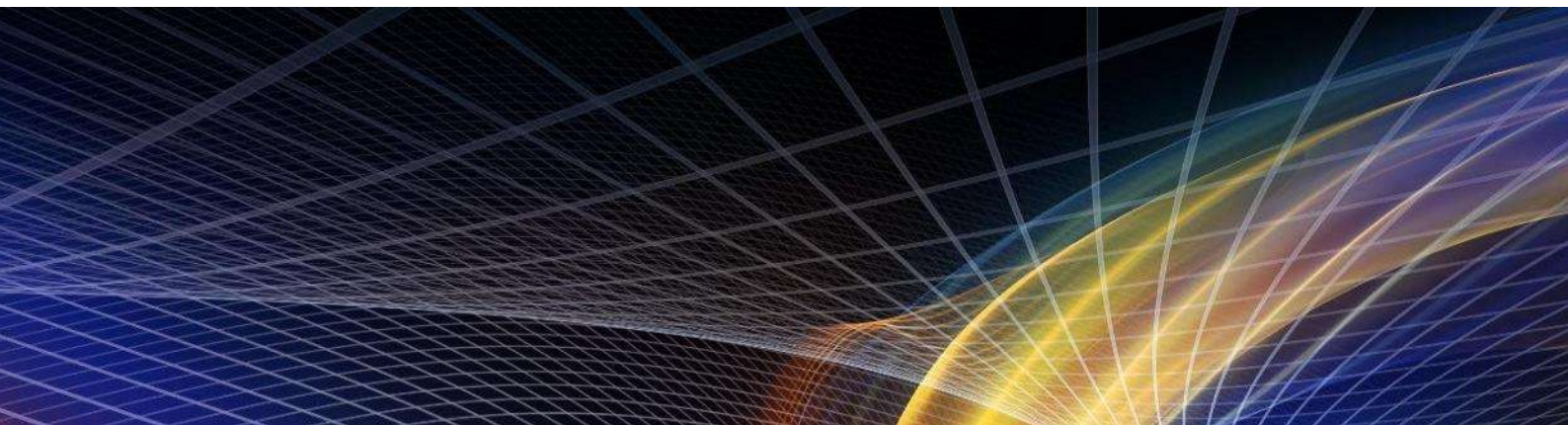
(i) Kassaflöden från banklån andra lån utgör nettot av likvid från upplåning och återbetalningar av upplåning i rapporten över kassaflöden.

(ii) Andra förändringar inkluderar upplupen ränta och betalningar.

Not 34. Pensionsförpliktelser

AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Koncernen tillhandahåller avgiftsbestämda pensionsplaner. Planernas tillgångar hålls separat från koncernens tillgångar i fonder under förvaltarens kontroll.



Not 35. Finansiella instrument

KLASSER OCH KATEGORIER AV FINANSIELLA INSTRUMENT OCH DERAS VERKLIGA VÄRDE

Nedanstående tabell anger information om:

- klasser av finansiella instrument baseras på deras egenskaper och karaktär;
- finansiella instruments redovisade värde.

	Redovisat värde			
	Finansiella tillgångar		Finansiella skulder	
	Verkligt värde via resultat- räkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Upplupet anskaffnings- värde
2025-12-31				
Finansiella anläggningstillgångar (not 16)	-	-	-	-
Kundfordringar (not 18)	-	46 831	-	-
Upplupna intäkter (not 20)	-	294	-	-
Kassa och bank (not 33)	-	19 885	-	-
Upplåning (not 23)	-	-	-	-9 000
Leasingskulder (not 26)	-	-	-	-13 248
Villkorad tilläggsköpeskilling i samband med rörelseförvärv (not 27)	-	-	-12 980	-
Leverantörsskulder (not 28)	-	-	-	-29 680
	-	67 010	-12 980	-51 928
2024-12-31				
Finansiella anläggningstillgångar (not 16)	-	-	-	-
Kundfordringar (not 18)	-	47 793	-	-
Upplupna intäkter (not 20)	-	978	-	-
Kassa och bank (not 33)	-	8 160	-	-
Upplåning (not 23)	-	-	-	-14 162
Leasingskulder (not 26)	-	-	-	-11 174
Villkorad tilläggsköpeskilling i samband med rörelseförvärv (not 27)	-	-	-57 002	-
Leverantörsskulder (not 28)	-	-	-	-30 921
	-	56 931	-57 002	-56 257



VERKLIGT VÄRDE PÅ KONCERNENS FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER SOM VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE PÅ ÅTERKOMMANDE BASIS

Villkorade tilläggsköpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

Det verkliga värdet på villkorad köpeskillning har uppskattats genom en sannolikhetsviktad modell där olika möjliga intervaller har beaktats och där sannolikhet för respektive utfall har bedömts. Det verkliga värdet motsvaras av det sannolikhetsviktade genomsnittet av de möjliga utfallen, diskonterat med en diskonteringsränta om 5,52 procent per 2025-12-31. Diskonteringsränta per 2024-12-31 uppgick till 4,79 procent. Diskonteringsräntan har baserats på en riskfri ränta med ett påslag, riskpremie, för den företagsspecifika risken (kreditrisk). Villkorad köpeskillning från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

En del av köpeskillningen i förvärvet av Livewrapped AB består av villkorad köpeskillning. Den baseras på bolagets EBITDA- och omsättningsutveckling i kombination med EBITDA-marginal under år 2023, 2024 och 2025. Tilläggsköpeskillning baserat på EBITDA-utveckling kommer att erläggas med kontanter och uppgår till max 10 000 KSEK, odiskonterat belopp. För tilläggsköpeskillning baserat på omsättningsutveckling i kombination med EBITDA-marginal kan VO2 välja att erlagga med kontanter eller aktier och uppgår till max 30 000 KSEK, odiskonterat belopp. Totalt belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 40 000 KSEK, odiskonterat belopp. Livewrapped har uppnått avtalade mål för år 2023 och 2024.

Tilläggsköpeskillning har utbetalats under 2024 med 13 333 KSEK varav 10 000 KSEK utbetalats genom riktad nyemission av aktier i VO2, och under 2025 med 13 333 KSEK varav 10 000 KSEK utbetalats genom riktad nyemission av aktier i VO2.

En del av köpeskillningen i förvärvet av Madington AB består av villkorad köpeskillning. Den baseras på bolagets EBIT- och omsättningsutveckling under år 2024, 2025 och 2026. Tilläggsköpeskillning som kommer att erläggas med aktier uppgår till max 22 500 KSEK och med kontanter till max 22 500 KSEK, odiskonterat belopp. Totalt belopp som kan komma att utbetalas ligger i intervallet 0 till maximalt 45 000 KSEK, odiskonterat belopp. Då bolaget inte uppnått de avtalade målen för 2025 och en ny sannolikhetsbedömning gjorts av möjligheten att nå målen för 2026 har omvärdering avsättning tilläggsköpeskillning gjorts under 2025 med en nedsättning uppgående till 28 672 (8 932) KSEK.

Redovisad skuld tilläggsköpeskillning, diskonterat belopp, uppgår till 12 980 (57 002) KSEK, varav 0 (43 926) KSEK är långfristig skuld och 12 980 (13 076) KSEK kortfristig skuld. Varav skuld Livewrapped AB ingår med 12 980 (25 554) KSEK och Madington AB med 0 (31 448) KSEK.

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

Det fanns inga överföringar mellan nivå 1, 2 och 3 under det aktuella eller tidigare året.



AVSTÄMNING AV VÄRDERINGAR AV VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3 AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Följande tabell visar förändringar för villkorade köpeskillingar och investeringar i onoterade företag, som ensamt är de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i nivå 3.

Under 2025 har tilläggsköpeskilling utbetalats för uppnådda avtalade mål 2024 med 13 338 KSEK. Avsättning villkorad tilläggsköpeskilling har omvärderats med 28 672 KSEK och återläggning tidigare diskontering har gjorts med 2 012 KSEK. Omvärdering av tilläggsköpeskilling redovisas som övrig intäkt i resultaträkningen.

Verkligt värde finansiella instrument	Villkorad köpeskilling i samband med rörelseförvärv
Utgående balans 31 december 2024	-57 002
Räntekostnader (diskontering, återläggning diskontering)	2 012
Utbetald tilläggsköpeskilling	13 338
Omvärdering tilläggsköpeskilling via resultaträkning	28 672
Utgående balans 31 december 2025	-12 980

RISKHANTERINGSSTRATEGI

Koncernens ekonomifunktion tillhandahåller tjänster till verksamheten, övervakar och hanterar de finansiella riskerna som uppstår i koncernens verksamhet genom interna riskrapporter som analyserar riskexponeringar och omfattningen av riskerna. Dessa risker inkluderar marknadsrisker (inklusive valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Det har inte skett någon förändring av koncernens exponering för marknadsrisker eller hur dessa risker hanteras och mäts.

Valutariskhantering

Koncernen genomför transaktioner i utländsk valuta; följaktligen uppstår exponeringar för valutakursförändringar.

Det redovisade värdet i KSEK på koncernens tillgångar och skulder i utländsk valuta uppgår per balansdagen till följande:

MARKNADSRISK

Koncernens verksamhet utsätts främst för finansiella riskerna i förändringar i valutakurs och räntesatser (se nedan).

	Tillgångar		Skulder	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
NOK	1 285	805	1	621
DKK	568	428	23	30
EUR	8 806	5 161	65	435
USD	5 950	3 266	683	123
GBP	88	457	21	-
Summa	16 697	10 116	793	1 209
+/-10%	1 670	1 012	79	121
Netto	+/-1 590	+/-891		

KÄNSLIGHETSANALYS VALUTAKURS

Koncernen är huvudsakligen exponerad för valutarisk i valuta EUR och USD.

Tabellen ovan beskriver koncernens känslighet för valutarisk genom att ange effekten av en förändring i samtliga valutakurser på 10 procent.

Om valuta EUR hade ökat med 10% i relation till SEK hade effekten på resultaträkningen varit +/- 874 (473) KSEK med motsvarande effekt på eget kapital.

Om valuta USD hade ökat med 10% i relation till SEK hade effekten på resultaträkningen varit +/- 527 (314) KSEK med motsvarande effekt på eget kapital.

Ränteriskhantering

Koncernen är exponerad för ränterisk eftersom upplåning sker till rörlig ränta.

Koncernens exponeringar för räntesatser på finansiella tillgångar och finansiella skulder beskrivs i avsnittet likviditetsriskhantering i denna not.

RÄNTERISK KÄNSLIGHETSANALYS

Känslighetsanalyserna nedan har fastställts baserat på exponeringen för räntesatser för räntebärande finansiella instrument vid rapporteringsdagen. För skulder med rörlig ränta utarbetas analysen under förutsättning att det utestående beloppet på balansdagen var utestående för hela året. En ökning eller minskning av 1 procent används vid intern rapportering av ränterisk till nyckelpersoner och presenterar ledningens bedömning av den rimligt möjliga ränteförändringen. Om räntorna hade varit

1 procent högre/lägre och alla andra variabler hölls konstant, var koncernens:

Resultat för året som slutade den 31 december 2025 skulle minska/öka med 90 (143) KSEK. Detta är främst hänförligt till koncernens exponering för räntor på dess upplåning med rörlig ränta.

KONCERNENS KREDITRISKEXPONERING

Kreditrisk innebär risken för att en part i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra en skyldighet och därigenom förorsaka motparten en finansiell förlust. Förväntade kreditförluster för kundfordringar och upplupna intäkter beräknas på hela löptiden (förenklade modellen) medan förväntade kreditförluster för likvida medel beräknas utifrån 12 månader (låg kreditrisk). Förlustreservering avseende kundfordringar framgår av not 18. Inga förlustreserveringar har redovisats för upplupna intäkter eller likvida medel.

KREDITRISKHANTERING

För att minimera kreditrisken har koncernen antagit en policy att endast hantera kreditvärdiga motparter för att mitigera risken för ekonomisk förlust vid fallissemang. Koncernen ingår endast transaktioner med motparter som är minst investment grade (eller motsvarande), vilka bedöms ha låg kreditrisk. Kreditvärderingsinformationen tillhandahålls av oberoende kreditvärderingsinstitut och om den inte finns tillgänglig använder koncernen annan tillgänglig finansiell information och sina egna modeller för att betygsätta kunder. Koncernens exponering och motparternas kreditbetyg bevakas kontinuerligt.



(E) LIKVIDITETSRISKHANTERING

Ansvar för likviditetsriskhantering ligger hos styrelsen, som följer upp likviditetsriskhantering på kort, medellång och lång sikt för finansiering och likviditet. Koncernen hanterar kortfristig likviditetsrisk genom att upprätthålla tillräckliga reserver, bankfaciliteter och checkräkningskrediter. Likviditetsreserven utgörs per balansdagen av likvida medel och outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och uppgår totalt till 33,7 (14,2) MSEK.

Långfristig likviditetsrisk hanteras genom att kontinuerligt övervaka prognoser och faktiska

kassaflöden och genom att matcha löptidsprofilerna för finansiella tillgångar och skulder.

Nedanstående tabeller beskriver koncernens återstående avtalsenliga löptid för dess finansiella skulder. Tabellen innehåller både ränta och kassaflöden. I den utsträckning ränteflödena är rörlig ränta används räntesatsen på balansdagen och för flöden i utländsk valuta används kursen på balansdagen.

Den avtalsenliga löptiden baseras på det tidigaste datum då koncernen kan bli skyldig att betala. Kassaflödena är odiskonterade.

	0-6 månad	6-12 månad	1-2 år	2-5 år	5+ år	Summa	Redovisat värde
2025-12-31							
Leverantörsskulder (not 28)	29 680	-	-	-	-	29 680	29 680
Leasingskulder (not 26)	3 068	3 143	6 642	2 328	350	15 531	13 248
Upplåning (not 23)	1 516	1 544	6 440	-	-	9 500	9 000
Villkorad tilläggsköpeskilling (not 36)	13 333	-	-	-	-	13 333	12 980
2024-12-31							
Leverantörsskulder (not 28)	30 921	-	-	-	-	30 921	30 921
Leasingskulder (not 26)	3 238	3 318	3 423	2 770	-	12 749	11 174
Upplåning (not 23)	5 071	5 301	4 409	-	-	14 781	14 250
Villkorad tilläggsköpeskilling (not 36)	13 333	-	23 258	24 813	-	61 404	57 002

(F) KAPITALRISKHANTERING

Koncernen hanterar sitt kapital för att säkerställa att enheter i koncernen kommer att kunna fortsätta med verksamhet även med löpande problem samtidigt

samt att avkastningen till aktieägarna maximeras genom optimering av skuld- och kapitalbalansen. Koncernens övergripande strategi förblir oförändrad från 2021. Kapital definieras som eget kapital.

Not 36. Väsentliga händelser efter räkenskapsåret utgång

- 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.

Not 37. Transaktioner med närstående

Koncerninterna mellanhavanden och transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag som är närstående har eliminerats vid upprättande av konsolideringen och redovisas inte i denna not.

HANDELSTRANSAKTIONER

Under året har koncernföretag ingått följande transaktioner med närstående parter som inte ingår i koncernen:

	Försäljning av varor och tjänster		Inköp av varor och tjänster	
	2025	2024	2025	2024
Livligt AB	-	-	-1 091	-1 519
Totalt	-	-	-1 091	-1 519

Följande belopp redovisas i rapport över finansiell ställning per räkenskapsårets slut.

	Skuld till närstående	
	2025-12-31	2024-12-31
Livligt AB	-	406
Totalt	-	406

Transaktioner med närstående under året har, enligt styrelsens bedömning, skett med marknadsmässiga villkor. Patrik Sandberg, VD VO2, en av grundarna till VO2 och styrelseledamot i VO2 fram till årsstämman i maj 2025, har under perioden 21 augusti 2024 till 10 april 2025 varit tillförordnad VD och fakturerat arvode för tjänsten från Livligt AB. Sedan den 11 april 2025 är Patrik Sandberg anställd i VO2. Under andra kvartalet 2025 har ledande befattningshavare/anställda och styrelseledamöter förvärvat teckningsoptioner till marknadsvärde i VO2 Cap Holding AB (publ). För ytterligare beskrivning av villkor för emitterade teckningsoptioner se avsnitt Teckningsoptioner under Tilläggsupplysningar. I övrigt har inga väsentliga närståendetransaktioner skett.

ERSÄTTNINGEN TILL NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

Ersättningen till företagsledningen, som är koncernens viktigaste nyckelpersoner i ledande ställning, presenteras i not 6 Ersättningar till anställda.



MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

För räkenskapsår 1 jan - 31 dec 2025 (jämfört med 1 jan - 31 dec 2024)

		2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
	Not		
Intäkter	2	11 520	9 108
Personalkostnader	3	-11 019	-10 520
Övriga externa kostnader	4	-10 191	-8 713
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-8	-
Rörelseresultat (EBIT)		-9 698	-10 125
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-18 239	-40 264
Resultat från andelar i intresseföretag	11	-	-1 024
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	34	22
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-3 799	-4 985
Resultat efter finansiella poster		-31 702	-56 377
Bokslutsdispositioner	8	12 701	22 132
Resultat före skatt		-19 001	-34 245
Skatt på årets resultat	9	-380	-2 015
Årets resultat		-19 381	-36 260

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

För räkenskapsår 1 jan - 31 dec 2025 (jämfört med 1 jan - 31 dec 2024)

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Årets resultat	-19 381	-36 260
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-19 381	-36 260

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

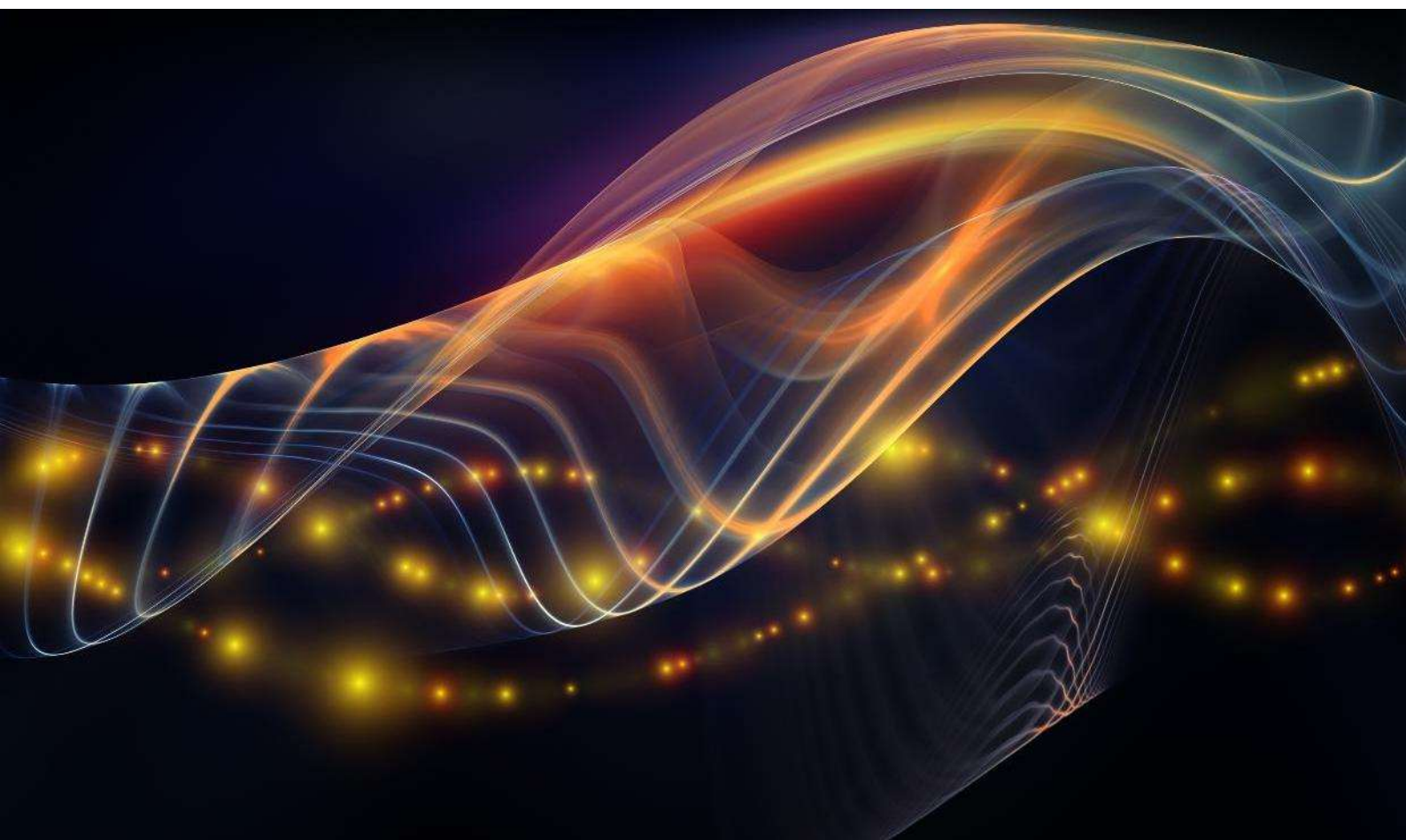
Per 31 dec 2025 (jämfört med 31 dec 2024)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		72	-
Andelar i koncernföretag	10	329 869	388 954
Andelar i intresseföretag	11	-	-
Uppskjuten skattefordran	9	80	80
Summa anläggningstillgångar		330 022	389 034
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	12	83	120
Aktuella skattefordringar		168	93
Övriga fordringar		316	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 547	157
Summa kortfristiga fordringar		2 114	731
Kassa och bank	14	1 760	598
Summa omsättningstillgångar		3 874	1 330
SUMMA TILLGÅNGAR		333 896	390 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		30 517	28 441
Reservfond		1 010	1 010
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond	16	354 622	346 784
Balanserad vinst eller förlust		-80 588	-44 424
Årets resultat		-19 381	-36 260
Summa eget kapital		286 180	295 551
Avsättningar			
Övriga avsättningar	17	12 980	57 002
Summa avsättningar		12 980	57 002
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		16 550	17 800
Skulder till kreditinstitut		6 000	4 337
Summa långfristiga skulder		22 550	22 137
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		3 000	9 825
Leverantörsskulder		1 209	686
Aktuella skatteskulder		2 602	2 208
Skulder till koncernföretag		2 803	1 103
Övriga skulder	18	683	209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 890	1 643
Summa kortfristiga skulder		12 186	15 674
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		333 896	390 364

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec 2025

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	26 740	1 010	338 574	-56 851	12 328	321 801
Riktad emission vid förvärv	1 701		8 299	-	-	10 000
Emissionskostnader	-		-90	-	-	-90
Teckningsoptioner	-		-	99	-	99
Disposition enligt beslut på årsstämma	-		-	12 328	-12 328	-
Årets resultat	-	-	-	-	-36 260	-36 260
Utgående eget kapital 2024-12-31	28 441	1 010	346 784	-44 424	-36 260	295 551
Riktad nyemission	2 076		7 838			9 914
Emissionskostnader						-
Teckningsoptioner				96		96
Disposition enligt beslut på årsstämma				36 260	-36 260	-
Årets resultat	-	-	-	-	-19 381	-19 381
Utgående eget kapital 2025-12-31	30 517	1 010	354 622	-8 067	-91 901	286 180



MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

För räkenskapsår 1 jan - 31 dec 2025 (jämfört med 1 jan - 31 dec 2024)

		2025-01-01	2024-01-01
	Not	-2025-12-31	-2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-9 698	-10 125
Erhållen ränta		34	22
Erlagd ränta		-1 265	-2 071
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-20	-
Betald skatt		-62	141
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-11 012	-12 034
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kundfordringar		-83	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 237	14 288
Förändring av leverantörsskulder		523	327
Förändring av kortfristiga skulder		1 775	-28 018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 035	-25 437
Investeringsverksamheten			
Avyttring av aktier utan förlust av bestämmande inflytande		10 525	-
Investering i materiella anläggningstillgångar		-80	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-3 333	-4 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 112	-4 648
Finansieringsverksamheten			
Nyemission och transaktionskostnader nyemission		-91	-90
Utdelning		1 744	-
Upptagna lån		12 000	17 800
Amortering av lån		-22 290	-9 698
Erhållet koncernbidrag		16 006	24 034
Lämnade koncernbidrag		-3 285	-1 902
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 084	30 144
Årets kassaflöde	20	1 161	59
Likvida medel vid årets början		598	540
Likvida medel vid årets slut	14	1 760	598

Not 1. Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 ska moderföretaget tillämpa alla IFRS Redovisningsstandarder, antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen.

LEASINGAVTAL

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 varför reglerna om leasingavtal i IFRS 16 inte tillämpas i moderföretaget som juridisk person. I moderföretaget redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas således inte i balansräkningen.

DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

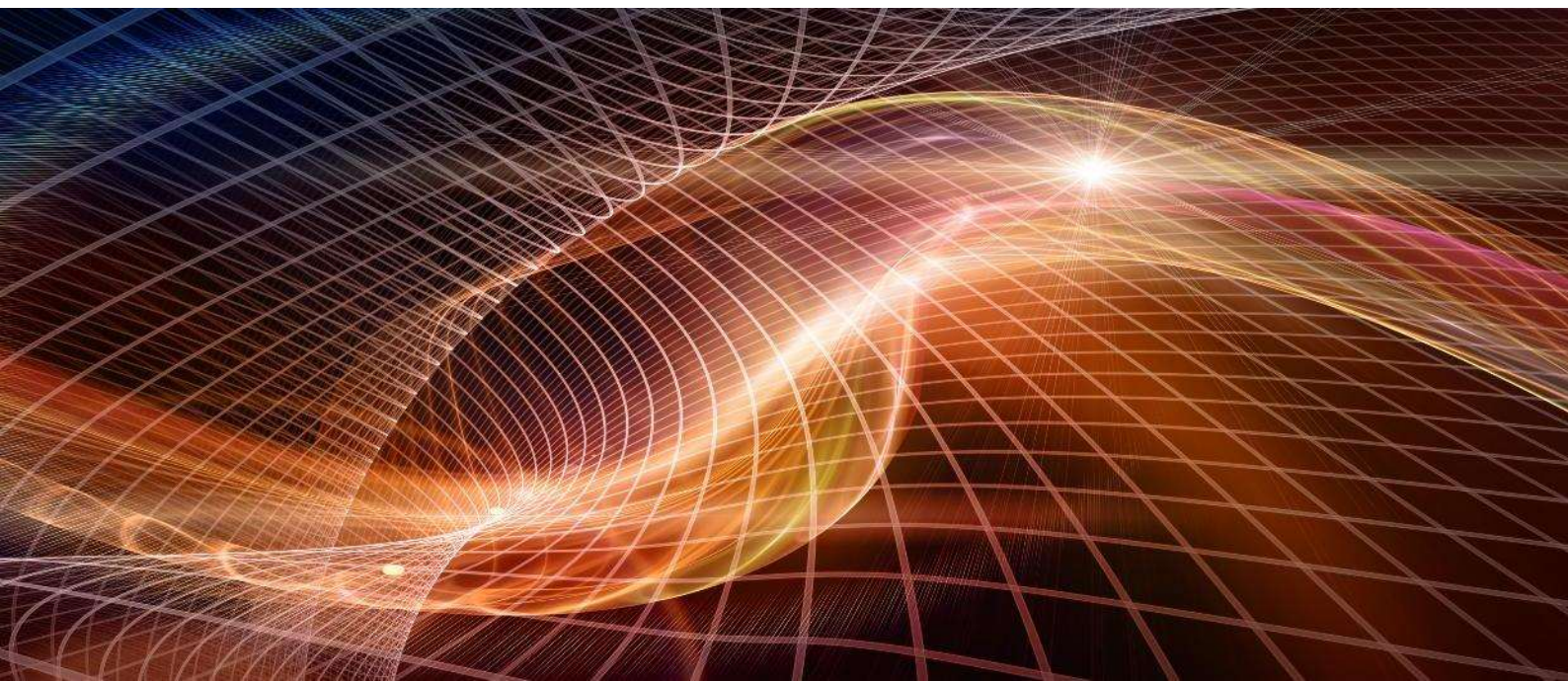
Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag och intresseföretag redovisas i resultaträkningen när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Villkorade köpeskillningar redovisas som en del av anskaffningsvärdet om det är sannolikt att de kommer att utfalla. Om det i efterföljande perioder visar sig att den initiala bedömningen behöver revideras justeras anskaffningsvärdet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Moderföretaget tillämpar inte IFRS 9. Istället tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Det innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9, se principer för koncernen. Vid bedömning och beräkning av nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar som redovisas som anläggningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 när så är möjligt. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Principer för inbokning och bortbokning av finansiella instrument motsvarar de som tillämpas för koncernen och som beskrivs ovan.

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i dotterföretag hos givaren. Hos mottagaren redovisas aktieägartillskott direkt mot fritt eget kapital.



Not 2. Intäkter från avtal med kunder

Moderföretaget erhåller sina intäkter från avtal med dotterbolagen genom överföring av tjänster.

KSEK	2025	2024
Typ av vara eller tjänst		
Management fee	6 630	8 240
Övriga intäkter	4 890	868
Totalt	11 520	9 108

Moderföretaget fakturerar management fee till dotterföretagen månatligen samt koncern-gemensamma kostnader och redovisar intäkter till det belopp moderföretaget har rätt att fakturera dotterföretagen. Intäkterna redovisas i den period tjänsterna utförs. Vid utgången av räkenskapsåret uppgår avtalstillgångar och avtalsskulder till ett ej betydande belopp.

Not 3. Ersättning till anställda

Se koncernens not 6 avseende ersättningar till anställda.

Not 4. Ersättning till revisor

	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	556	473
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	25	25
Övriga tjänster	58	74
Totalt	639	572

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskning av årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande

direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning.

Allt annat arbete som utförs av revisor definieras som övriga tjänster.

Not 5. Resultat från andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Utdelning/ej beslutad anteciperad utdelning	1 744	-1 500
Resultat vid försäljning av andelar i dotterföretag	1 905	-
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-21 888	-38 764
Totalt	-18 239	-40 264

Nedskrivningen avser till största del andelar i ett dotterföretag vars verksamhet avvecklats och som under året försatts i konkurs -21 888 (-36 464) KSEK.

Not 6. Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	34	22
Totalt	34	22

Not 7. Räntekostnader och liknande resultatposter

	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader	-519	-1 249
Räntekostnader, koncernföretag	-746	-822
Övrigt	-2 534	-2 914
Totalt	-3 799	-4 985

Not 8. Bokslutsdispositioner

	2025-12-31	2024-12-31
Erhållet koncernbidrag	16 006	24 034
Lämnat koncernbidrag	-3 305	-1 902
Totalt	12 701	22 132

Not 9. Inkomstskatt

	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat resultat före skatt	-19 001	-34 245
Skatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6 %	3 914	7 054
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5 461	-9 149
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1 166	-
Övrigt	-	80
Årets redovisade skattekostnad	-380	-2 015

AVSTÄMNING ÅRETS SKATTEKOSTNAD

	Skattemässiga överavskrivningar	Skattemässiga underskottsavdrag	Total
Per 1 januari 2024	-	80	80
Redovisat i resultatet	-	-	-
Redovisat direkt i eget kapital	-	-	-
Per 31 december 2024	-	80	80
Redovisat i resultatet	-	-	-
Redovisat direkt i eget kapital	-	-	-
Per 31 december 2025	-	80	80
	2025-12-31	2024-12-31	
Uppskjutna skatteskulder	-	-	
Uppskjutna skattefordringar	80	80	
Totalt	80	80	

Vid räkenskapsårets utgång har Moderföretaget outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag som uppgår till 388 KSEK (388 KSEK) som kan nyttjas mot

framtida skattemässiga överskott. Samtliga underskott har aktiverats. Underskotten kan nyttjas på obestämd tid.

Not 10. Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden per 1 januari	427 718	455 128
Försäljningar	-8 621	-
Tillskott	96	1 314
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-28 672	-28 724
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	390 521	427 718
Ingående nedskrivningar	-38 764	-
Årets nedskrivningar	-21 888	-38 764
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-60 652	-38 764
Företagets innehav av andelar i koncernföretag	329 869	388 954

Företagets namn	Org.nr	Säte	Kapital- och rösträttsandel	Antal andelar
AdProfit AB	556762-7384	Stockholm	100 %	1 000
Livewrapped AB	559101-1969	Göteborg	87,2 %	109
Madington AB	556794-5737	Trollhättan	100 %	1 264
VO2 Cap AB (publ)	559293-8095	Stockholm	100 %	1 000 000
VO2 Long haul AB	559376-0266	Stockholm	100 %	25 000

Företagets namn	2025-12-31	2024-12-31
AdProfit AB	44 185	44 185
Livewrapped AB	58 725	67 346
Madington AB	20 378	49 050
VO2 Cap AB (publ)	206 326	202 715
VO2 Long haul AB	255	159
Redovisat värde	329 869	388 954



Not 11. Andelar i intresseföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden per 1 januari	-	1 024
Avyttring av Zalster AB	-	-1 024
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar per 1 januari	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Redovisat värde	-	-

Not 12. Fordringar hos koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden per 1 januari	120	14 300
Tillkommande fordringar	83	120
Reglerade fordringar	-120	-14 300
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	83	120
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Redovisat värde	83	120
Redovisat värde långfristiga fordringar hos koncernföretag	-	-
Redovisat värde kortfristiga fordringar hos koncernföretag	83	120

LIKVIDITETSRISK PÅ FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Samtliga dotterföretag har god likviditet och ingen likviditetsrisk har identifierats.

FÖRLUSTRESERV HÄNFÖRLIG TILL FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Förlustreserv för fordringar hos koncernföretag är oväsentlig. Det har inte varit någon betydande ökning av kreditrisken med dessa motparter.

Not 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	814	-
Förutbetald försäkring	23	12
Övriga förutbetalda kostnader	1 524	145
Redovisat värde	1 547	157

Förlustreserven för upplupna intäkter uppgår till ett oväsentligt belopp per balansdagen och har inte redovisats.

Not 14. Kassa och bank

	2025-12-31	2024-12-31
Bankmedel	1 760	598
Redovisat värde	1 760	598

Förlustreserven för bankmedel uppgår till ett oväsentligt belopp per balansdagen och har därför inte redovisats.

Not 15. Aktiekapital

Aktiekapital och antal aktier framgår av koncernens not 21.

Not 16. Överkursfond

Överkursfonden består av den del av beloppet vid genomförda nyemissioner som har överstigit aktiens kvotvärde.

Not 17. Avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Villkorad tilläggsköpeskilling vid förvärv av dotterföretag	12 980	57 002
Totalt	12 980	57 002

För ytterligare information se Koncernen 35.

Not 18. Övriga skulder

Övriga skulder består av moms, innehållen källskatt på lön och lagstadgade sociala avgifter.

Not 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen ränta	52	60
Upplupna lönerelaterade kostnader	737	689
Upplupet styrelsearvode	320	365
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	781	528
Redovisat värde	1 890	1 643

Not 20. Noter till rapport över kassaflöden

LIKVIDA MEDEL

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	1 760	598
Totalt	1 760	598

Kassa och bank består av kassa och kortfristiga banktillgodohavanden med en löptid på tre månader eller mindre. Det redovisade värdet av dessa tillgångar är ungefär lika med dess verkliga värde. Likvida medel vid räkenskapsårets slut som framgår av kassaflödet kan stämmas av med posterna i rapporten över finansiell ställning som visas ovan.

FÖRÄNDRING I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Tabellen nedan visar förändringarna i moderföretagets skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, vilket inkluderar både förändringar hänförliga till kassaflöden och förändringar som inte påverkar kassaflöden. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten är skulder för vilka kassaflödena har klassificerats, eller för vilka framtida kassaflöden kommer att klassificeras, som kassaflöden från finansieringsverksamheten i rapporten över kassaflöden.

	2025-01-01	Kassaflöde från finansiering (i)	Andra förändringar (ii)	2025-12-31
Skulder till koncernföretag	18 903	450	-	19 353
Skulder till kreditinstitut	14 162	-5 162	-	9 000
Totala skulder från finansieringsverksamheten	33 065	-4 712	-	28 353

	2024-01-01	Kassaflöde från finansiering (i)	Andra förändringar (ii)	2024-12-31
Skulder till koncernföretag	24 607	-5 704	-	18 903
Skulder till kreditinstitut	23 959	-9 875	78	14 162
Totala skulder från finansieringsverksamheten	48 566	-15 579	78	33 065

(i) Kassaflöden från banklån och andra lån utgör nettot av likvid från upplåning och återbetalningar av upplåning i rapporten över kassaflöden.

(ii) Andra förändringar inkluderar upplupen ränta och betalningar. Transaktion som inte medför betalning.

	2025	2024
Förfaller senare än fem år efter balansdagen		
Skulder till kreditinstitut	-	-
	-	-

Not 21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Aktier i dotterbolag	44 185	268 788
Totalt	44 185	268 788
Eventalförpliktelser		
Borgensåtagande till förmån för dotterföretag	13 500	-
Totalt	13 500	-

Not 22. Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderföretaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till moderföretaget samt upplysningar om transaktioner mellan övriga närstående presenteras nedan:

	Försäljning av varor och tjänster		Inköp av varor och tjänster	
	2025	2024	2025	2024
VO2 Cap AB (publ)	2 880	2 900	-	-
AdProfit AB	2 700	1 554	-	-
Livligt AB	-	-	-1 091	-1 519
Stay Creative AB	360	1 396	-549	-40
Livewrapped AB	1 436	1 384	-9	-
Madington AB	650	1 256	-287	-26
Locads AB	-	364	-	-
Leeads AB	3 094	196	-	-
Netric Sales AB	175	55	-	-
Totalt	11 296	9 106	-1 936	-1 585

	Fordran på närstående	
	2025-12-31	2024-12-31
Netric Sales AB	38	-
Leeads AB	23	-
AdProfit AB	11	-
Madington AB	6	-
Livewrapped AB	5	-
Stay Creative AB	-	120
Totalt	83	120

	Skuld till närstående	
	2025-12-31	2024-12-31
Leeads AB	16 959	13 550
Netric Sales AB	1 834	4 250
AdProfit AB	532	-
VO2 Cap AB (publ)	20	38
Madington AB	8	26
Livligt AB	-	406
Stay Creative AB	-	1 065
Totalt	19 353	19 335

Transaktioner med närstående under året har, enligt styrelsens bedömning, skett till marknadsmässiga villkor.

Den försäljning som har skett till dotterbolagen avser i huvudsak management fees och koncerngemensamma kostnader. Skulder till närstående avser lån, kortfristig skuld samt leverantörsskuld. Låneavtal finns och ränta utgår på lånen med 3-4 procent. Fordran på närstående 2025-12-31 avser förutbetalda kostnader och 2024-12-31 av förutbetald hyra.

Patrik Sandberg, VD VO2, en av grundarna till VO2 och styrelseledamot i VO2 till och med maj 2025, har under perioden 21 augusti 2024 till 10 april 2025 varit tillförordnad VD och fakturerat arvode för tjänsten från Livligt AB. Från den 11 april 2025 är Patrik Sandberg ordinarie VD och anställd i VO2 Cap Holding AB (publ).

Under andra kvartalet 2025 har ledande befattningshavare/anställda och styrelseledamöter förvärvat teckningsoptioner till marknadsvärde i VO2 Cap Holding AB (publ). För ytterligare beskrivning av villkor för emitterade teckningsoptioner se avsnitt Teckningsoptioner under Tilläggsupplysningar.

I övrigt har inga väsentliga närståendetransaktioner skett.

Not 23. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Not 24. Förslag till resultatdisposition

SEK	2025-12-31
<i>Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:</i>	
Överkursfond	354 621 865
Balanserat resultat	-80 587 679
Årets resultat	-19 381 302
	254 652 884
<i>Styrelsen föreslår att:</i>	
Till aktieägarna utdelas 0 SEK per aktie	-
Totalt i ny räkning balanseras	254 652 884
	254 652 884

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av Moderföretagets och Koncernens ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 26 mars 2026.

Årsredovisningen är daterad den 26 mars 2026.

Tobias Fagerlund
Ordförande

Patrik Sandberg
Verkställande
direktör

Eric Gisaeus
Styrelseledamot

Christian Haglund
Styrelseledamot

Fredrik Johansson
Styrelseledamot

Victor Dahlborg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i VO2 Cap Holding AB (publ)
organisationsnummer 559049-5254.

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VO2 Cap Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15-76 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-14. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna

information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en

hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana

upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VO2 Cap Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i

förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren

Auktoriserad revisor