

PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV B-AKTIER I

## EMBRACER GROUP AB (PUBL) PÅ NASDAQ STOCKHOLM

### Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 19 december 2022. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Embracer Group AB (publ) fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av att Embracer Group AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag, org. nr. 556582-6558 ("**Embracer Group**", "**Koncernen**" eller "**Bolaget**") ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Upptagandet till handel av Bolagets B-aktier sker genom byte av handelsplats från Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

### Godkännande av Prospektet

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen, som är den svenska behöriga myndigheten, har godkänt Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller stöd för de värdepapper som avses i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

### Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Prospektet har upprättats endast med anledning av ansökan om upptagande till handel av Embracer Groups B-aktier på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Embracer Group har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**US Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken USA:s Securities and Exchange Commission eller någon statlig värdepapperskommission i USA har godkänt eller avvisat eller uttalat sig om Prospektets riktighet eller lämplighet. Alla påståenden om det motsatta är en brottslig handling i USA.

### Investeringsupplysning

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Embracer Group inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget. Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Embracer Groups verksamhet efter nämnda dag. I det fall en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Bolaget i kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg i enlighet med Prospektförordningen.

### Framåtblickande uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtblickande uttalanden och åsikter. Framåtblickande uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtblickande. Detta gäller framför allt uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet om inte annat anges. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från vad som har angetts i sådana uttalanden, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Bolaget lämnar inga garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtblickande uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. Framåtblickande uppskattningar och prognoser som härrör från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig väsentligt från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter dagen för Prospektet åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter (Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares), att uppdatera framåtblickande uttalanden eller anpassa dessa framåtblickande uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Embracer Groups verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublikationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Embracer Groups framtida resultat.

### Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Embracer Groups webbplats (<https://embracer.com/investors/>), Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) samt Europeiska värdepappers- och marknadstillsynsmyndighetens webbplats ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)).

### Finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("**SEK**"), Euro ("**EUR**") eller amerikanska dollar ("**USD**") om inget annat anges.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>SAMMANFATTNING</b>	<b>4</b>
<b>RISKFAKTORER</b>	<b>11</b>
<b>BAKGRUND OCH MOTIV</b>	<b>22</b>
<b>VERKSAMHETS- OCH MARKNADSBESKRIVNING</b>	<b>23</b>
<b>ÖVERSIKT AV HISTORISK FINANSIELL INFORMATION</b>	<b>39</b>
<b>PROFORMAREDOVISNING</b>	<b>40</b>
<b>REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING</b>	<b>56</b>
<b>KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION</b>	<b>58</b>
<b>STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR</b>	<b>61</b>
<b>AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN</b>	<b>65</b>
<b>LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION</b>	<b>68</b>
<b>HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING</b>	<b>71</b>
<b>ADRESSER</b>	<b>72</b>

## PRELIMINÄR TIDSPLAN

Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market	21 december 2022
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	22 december 2022

## INFORMATION OM AKTIEN

Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Growth Market	EMBRAC B
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	EMBRAC B
ISIN-kod	SE0016828511

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport, oktober-december 2022 (Q3)	16 februari 2023
Bokslutskommuniké 2022/2023	17 maj 2023

# SAMMANFATTNING

## INLEDNING OCH VARNINGAR

<b>Inledning och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör av investeraren baseras på en bedömning av hela Prospektet.</p> <p>Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt svensk rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>Emittenten</b>	<p><b>Registrerat företagsnamn:</b> Embracer Group AB (publ)  <b>Org. nr:</b> 556582-6558  <b>Besöksadress:</b> Tullhusgatan 1B, 652 25 Karlstad  <b>Kortnamn (ticker):</b> EMBRAC B  <b>ISIN-kod aktie:</b> SE0016828511</p>
<b>Behörig myndighet</b>	<p>Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen den 19 december 2022. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är:</p> <p><b>Finansinspektionen</b>  Box 7821, SE-103 97 Stockholm  +46 (0)8 408 980 00  finansinspektionen@fi.se  www.fi.se</p>

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittenten av värdepapperen?

<b>Information om emittenten</b>	<p>Embracer Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 23 november 1999 och registrerades hos Bolagsverket den 30 december 1999. Företagsnamnet registrerades den 1 oktober 2019. Bolagets organisationsnummer är 556582-6558. Bolaget har sitt säte i Karlstad. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lag. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300RFXXKT652HB549.</p>
<b>Embracer Groups huvudsakliga verksamhet</b>	<p>Embracer Group är en global koncern av entreprenörsdrivna företag i spel- och underhållningsindustrin. Genom Embracer Groups decentraliserade operationella modell ger Bolaget entreprenörer och kreatörer de resurser de behöver för att realisera sin fulla potential. Embracer Groups växande ekosystem skapar synergier genom delad kunskap och samarbeten och Bolaget leds av övertygelsen att en väl diversifierad verksamhet leder till mer framgång.</p> <p>Koncernen har huvudkontor i Karlstad, Sverige och global närvaro genom de tolv underkoncernerna: THQ Nordic, PLAION, Coffee Stain, Amplifier, Saber Interactive, DECA, Gearbox Entertainment, Easybrain, Asmodee Group, Dark Horse Media, Embracer Freemod och Crystal Dynamics – Eidos Montréal. Koncernen har en omfattande och diversifierad spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken såsom <i>Saints Row</i>, <i>Goat Simulator</i>, <i>Dead Island</i>, <i>Darksiders</i>, <i>Metro</i>, <i>MX vs ATV</i>, <i>Kingdoms of Amalur</i>, <i>TimeSplitters</i>, <i>Satisfactory</i>, <i>Wreckfest</i>, <i>Insurgency</i>, <i>World War Z</i>, <i>Tomb Raider</i>, <i>Deus Ex</i> och <i>Lord of the Rings</i>, <i>Borderlands</i> och många fler.</p>
<b>Större aktieägare</b>	<p>Tabellen nedan visar aktieägare med innehav om minst fem procent av aktierna eller rösterna (samt eventuella kända ytterligare innehav som ägs av sådana aktieägare) i Bolaget per den 30 november 2022 inklusive därefter kända förändringar. Bolaget kontrolleras per dagen för Prospektet i synnerhet av Lars Wingefors AB (ett bolag kontrollerat av VD Lars Wingefors) som per den 30 november 2022 kontrollerade 20,85 procent av kapitalet och 39,40 procent av rösterna i Bolaget. Även efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Lars Wingefors AB att kontrollera en betydande andel av kapitalet och rösterna i Bolaget och ha möjlighet att även fortsättningsvis utöva ett betydande inflytande över Bolaget i viktiga frågor som hänskjuts till aktieägarna för beslut på bolagsstämmor.</p> <p>För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen (2005:551), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägars intressen.</p>

Större aktieägare  
(forts.)

Aktieägare	A-aktier (10 röster)	B-aktier (1 röst)	Aktier totalt	Andel kapital (%)	Röster (%)
<b>Större aktieägare</b>					
Lars Wingefors AB <sup>1</sup>	52 260 204	210 238 330	262 498 534	20,85	39,40
Savvy Gaming Group		99 884 024	99 884 024	8,08	5,44
S3D Media Inc <sup>2</sup>	12 798 274	70 772 440	83 570 714	6,64	10,69
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>65 058 478</b>	<b>380 894 794</b>	<b>445 953 272</b>	<b>35,57</b>	<b>55,53</b>
Övriga aktieägare	1 739 796	812 804 686	812 804 686	64,43	44,47
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>66 798 274</b>	<b>1 191 959 684</b>	<b>1 258 757 958</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Bolagets VD och styrelseledamot Lars Wingefors äger 81,17 procent av aktierna och 96,62 procent av rösterna i Lars Wingefors AB. Bolagets styrelseledamot Erik Stenberg äger 10,86 procent av aktierna och 1,95 procent av rösterna i Lars Wingefors AB.

2) Bolagets styrelseledamot Matthew Karch äger 57,5 procent av aktierna i S3D Media Inc och resterande del av aktierna i S3D Media Inc ägs av Andrey Iones som var medgrundare till en av Embracer Groups underkoncernen, Saber Interactive.

Ledande befattnings-  
havare

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Kicki Wallje-Lund (född 1953), Lars Wingefors (född 1977), Erik Stenberg (född 1963), Jacob Jonmyren (född 1980), David Gardner (född 1965), Matthew Karch (född 1971) och Cecilia Driving (född 1971).

Lars Wingefors är VD för Bolaget. Övriga medlemmar av bolagsledningen är CFO och vice VD Johan Ekström (född 1977) och Chief of Staff, Legal & Governance Ian Gulam (född 1982).

## Revisor

Ernst & Young AB är oberoende revisor för Bolaget med Johan Eklund som huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2020. Johan Eklund är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Ernst & Young AB:s adress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

## Finansiell nyckelinformation för Embracer Group

Finansiell nyckelinfor-  
mation i sammandrag

Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter för Bolaget avseende räkenskapsåren 1 april 2021 - 31 mars 2022 och 1 april 2020 - 31 mars 2021 samt delårsinformation avseende perioden 1 april - 30 september 2022. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 1 april 2021 - 31 mars 2022 och 1 april 2020 - 31 mars 2021 har hämtats från Bolagets omräknade historiska finansiella information, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av EU och reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med "RevR 5 - Granskning av finansiell information i prospekt". Vidare tillämpar Koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) samt RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 april - 30 september 2022 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation.

## Nyckelposter i Koncernens rapport över resultat

	1 april 2021 - 31 mars 2022	1 april 2020 - 31 mars 2021	1 april 2022 - 30 sep- tember 2022	1 april 2021 - 30 sep- tember 2021
MSEK, om inget annat anges				
Nettoomsättning	17 067	9 000	16 687	6 738
Rörelseresultat	-1 126	2 058	63	99
Periodens resultat	967	-2 515	2 200	2 050
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	1,08	-3,49	2,10	2,33
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	1,06	-3,49	2,08	2,31

## Nyckelposter i Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	31 mars 2022	31 mars 2021	30 september 2022
Summa tillgångar	92 420	34 682	115 314
Summa eget kapital	42 175	20 268	61 878

## Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	1 april 2021 - 31 mars 2022	1 april 2020 - 31 mars 2021	1 april 2022 - 30 sep- tember 2022	1 april 2021 - 30 sep- tember 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 070	3 826	927	1 591
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 331	-6 654	-7 469	-6 771
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 868	14 644	9 059	757
Periodens kassaflöde	-8 393	11 816	2 516	-4 422

## Finansiell proformaredovisning

### Proformaredovisning

Under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 genomfördes 34 förvärv och under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 har 13 förvärv<sup>1</sup> genomförts fram till per dagen för Prospektet. För en förteckning avseende förvärven, se not 32 Rörelseförvärv i "Omräknad historisk finansiell information", införlivad genom hänvisning. Förvärven av Asmodee Group<sup>2</sup>, CSGBG samt Crystal Dynamics – Eidos Montréal<sup>3</sup> tillsammans med förvärv av Tripwire Interactive LLC (Tripwire Interactive), Middle-Earth Enterprises LLC (Middle-Earth Enterprises) och VR Group<sup>4</sup> bedöms gemensamt utgöra en betydande bruttoförändring av Embracers framtida resultat ("**Genomförda Förvärv**"). Läsaren bör uppmärksamma att övriga förvärv som ingår i de 34 genomförda förvärven under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 samt i de 13 förvärven som genomförts under räkenskapsåret som påbörjades 1 april 2022 däremot inte har inkluderats i proformaredovisningen, utöver den period de ingår i Embracer Groups koncernredovisning.

En proformaredovisning har upprättats omfattande:

- (i) Proformaresultaträkning för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 för Asmodee Group, CSGBG, Crystal Dynamics – Eidos Montréal, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group, samt
- (ii) Proformabalansräkning per 30 september 2022 för Middle-Earth Enterprises, Tripwire Interactive och VR Group eftersom övriga av i not (i) ovan nämnda förvärv reflekterats i Embracer Groups konsoliderade rapport över finansiell ställning.

### Nyckelposter i Koncernens proformaresultaträkning för perioden 1 april 2021 - 31 mars 2022

(MSEK)	Embracer 1 april – 31 mars IFRS	Förvärv	Proformajusteringar		Proforma- resultaträkning
			Justerings- redovisnings- principer	Förvärvs- relaterade justeringar	
Nettoomsättning	17 067	13 927	-	-139	30 885
Rörelseresultat	-1 126	635	-335	209	-617
Årets resultat	967	-346	-273	776	1 124

### Nyckelposter i Koncernens proformabalansräkning per den 30 september 2022

(MSEK)	Embracer 30 september IFRS	Tripwire Interactive	Middle-Earth Enterprises	VR Group	Proformajusteringar		Proforma- balans- räkning
					Justerings- redovisnings- principer	Förvärvs- relaterade justeringar	
Summa tillgångar	115 314	275	57	217	17	2 806	118 686
Summa eget kapital	61 878	186	36	120	-30	184	62 374

1) De 13 förvärv som genomförts under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 fram till per dagen för Prospektet avser: DIGIC, Lost Boys inc, Tuxedo Labs, Coffee Stain Gbg AB (CSGBG), Crystal Dynamics - Eidos-Montréal, Singtrix, Limited Run Games, Beamdog, Animee Ltd., Tripwire Interactive LLC, Middle-Earth Enterprises, Risk of Rain och VR Group.

2) Förvärvet av Asmodee Group omfattade aktier i Financière Amuse Topco SAS (Asmodee Group), Asmodee III och Les Nouveaux Amis d'Asmodee (LNAA) (gemensamt benämnt Asmodee Group).

3) Förvärvet av Crystal Dynamics – Eidos Montréal som även omfattade en varumärkeskatalog har skett via förvärvet av Crystal Dynamics Inc., Eidos Interactive Corp, CDE Entertainment Ltd. och Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd.

4) Förvärvet av VR Group har skett via förvärvet av Venross Pty. Ltd. och VR Distribution UK Ltd.

## Specifika nyckelrisker för Bolaget

### Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet

#### Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

##### *Embracer Group kan påverkas negativt av risker relaterade till utveckling av nya spel och förbättring av befintliga spel*

Embracer Groups fortsatta tillväxt kommer bland annat att bero på Embracer Groups förmåga att regelbundet utveckla nya spel, förbättra befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen samt ingå avtal om nya spelutvecklingsprojekt. Det finns en risk att Embracer Group investerar betydande finansiella och personella resurser i att anpassa sitt erbjudande till en teknik som inte blir så framgångsrik som Embracer Group bedömer. Om det aktuella spelets utvecklingsmodell upphör att vara effektiv kan nuvarande utvecklingskostnader öka och rörelseresultatet därmed påverkas negativt. Det finns en risk att inga eller endast ett fåtal kommande spel blir framgångsrika och genererar betydande intäkter. Om Embracer Group misslyckas med att utveckla nya och förbättra befintliga spel som genererar betydande intäkter, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups verksamhet, kassaflöden, finansiella ställning och resultat.

##### *Embracer Group kan påverkas negativt av försenade lanseringar och nedläggning av större speltitlar*

Embracer Group utvecklar spel både internt och i samarbete med externa spelutvecklare. Förseningar i lansering av speltitlar kan uppstå både för internt och externt utvecklade projekt. Om ett spel blir försenat innebär det ett potentiellt intäktsbortfall under den perioden och det kan få en negativ påverkan på Bolagets renommé bland spelare och potentiella köpare av spelet, särskilt om förseningar inte bedöms vara en engångsföreteelse. Vidare kan förseningar medföra att Embracer Group tvingas att lansera ett spel under en tidpunkt som inte är optimal, till exempel om lanseringen sammanfaller med en konkurrents lansering eller om lansering behöver ske i konkurrens

**Nyckelrisker  
relaterade till Bolagets  
verksamhet  
(forts.)**

med annan stor händelse på spelmarknaden. Det finns en risk att en försenad lansering eller om Embracer Group lägger ned utvecklingen av en större speltitel kan leda till att budgeterade intäkter inte uppnås under ett eller flera kvartal på grund av uteblivna intäkter. Förseningar eller nedläggning av pågående spelprojekt kan därmed ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens kassaflöden, intäkter och rörelseresultat.

***Embracer Group kan påverkas negativt av förändringar i spelmarknaden och preferenser hos spelrecensenter och kunder***

Utvecklingen inom spelindustrin drivs till stor del av preferenser på spelmarknaden som i sin tur drivs av kunderna som spelar spelen. När nya speltitlar eller uppdateringar i förhållande till befintliga spel lanseras finns det en risk att de inte tas emot positivt av marknaden på grund av bland annat ett förväntningsgap gällande kvalitet, förändrade konsumentpreferenser eller tekniska förändringar. Det innebär att Embracer Group ständigt måste erbjuda nya välutvecklade produkter i syfte att attrahera och behålla ett brett spektrum av kunder. Missnöjda spelare, ett lågt betyg eller dåliga omdömen inom spelarkretsen eller från spelrecensenter kan påverka Embracer Groups förmåga att behålla och attrahera nya spelare till befintliga och kommande spel samt leda till ett försämrat renommé bland spelare och hos andra spelutvecklare. Det kan även medföra svårigheter för Embracer Group att med framgång bygga vidare på spelet med nya uppgraderingar eller uppföljare om spelet har tappat kredibilitet inom spelarbasen. För det fall en specifik studio vid ett eller flera tillfällen inte har lyckade lanseringar finns även en risk att spelstudion lider renomméskada som i förlängningen kan skapa en ovilja bland spelare att köpa nya spel från spelstudion i fråga och i förlängningen från Embracer Group generellt. Om Embracer Group misslyckas med att behålla sin befintliga spelarbas, eller attrahera nya spelare, samt inte kan behålla nuvarande och kommande samarbeten med andra spelutvecklare kan det leda till minskade intäkter på grund av minskad försäljning samt minskade köp i spelen (Eng. *in-game purchases*), vilket kan leda till minskade intäkter, kassaflöden, och rörelseresultat. Det gäller både egenfinansierade projekt och spel där Bolaget agerar utgivare och står för en betydande del av finansieringen.

***Embracer Group verkar inom en global förvärvsmarknad och kan misslyckas med att genomföra framgångsrika företagsförvärv***

Embracer Group har historiskt främst växt sin verksamhet genom företagsförvärv. Bolaget har sedan 2016 fram till dagen för Prospektet genomfört över 90 förvärv och Bolaget avser att genomföra ytterligare företagsförvärv i framtiden som ett led i Bolagets tillväxtstrategi. Det finns en risk att Bolaget, vid genomförandet av en due diligence, inte upptäcker brister i målbolagen som hade påverkat köpeskillingen, till exempel dolda skulder, skatterisker, pågående tvister, bristande regelefterlevnad, ofördelaktiga leverantörsavtal eller andra negativa omständigheter. Bolagets antaganden och prognoser om förvärvsobjekt, inklusive förvärvsobjektets egna affärsplan, kan visa sig vara felaktig eller ofullständiga, vilket kan innebära att förvärvet, såväl på kort och lång sikt, inte medför de operationella och finansiella fördelar som Embracer Group antagit. Om någon av dessa risker materialiseras kan det få en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

***Embracer Group är exponerat för risker kopplat till hackning, virus och annan IT-brottslighet samt avbrott i IT-system och driftstörningar***

Embracer Groups underkoncerner är utsatta för risker avseende systemintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet eller skadligt beteende. Embracer Group är beroende av en effektiv och oavbruten drift av interna och externa IT-system för att driva sin dagliga verksamhet, inklusive spelutveckling, försäljning, lagerhållning och distribution. Vidare besitter Embracer Group en mängd personuppgifter avseende dess kunder som skyddas i enlighet med lokalt gällande dataskyddsbestämmelser. Om sådana uppgifter kommer obehöriga parter till del eller om Embracer Group inte anmäler intrånget till respektive tillsynsmyndighet inom stipulerade tidsgränser kan Koncernen bli föremål för krav från kunder och tillsynsmyndigheter.

***Embracer Group är beroende av att behålla och rekrytera nyckelpersoner samt ha en diversifierad grupp av anställda inom Koncernen***

Embracer Group har en decentraliserad operationell affärsmodell med entreprenörsdrivna underkoncerner. Underkoncernerna leds oftast av de personer som grundat respektive underkoncern. I flera fall hade det sannolikt varit svårt att ersätta dessa entreprenörer i deras centrala positioner på respektive underkoncern utan att det påverkade underkoncernens verksamhet negativt. En omständighet som kan påverka motivationen hos nyckelpersonerna är om det inte finns tillräckliga incitament att fortsätta bedriva verksamheterna i enlighet med Embracer Groups tillväxtstrategi. Aktieöverlåtelseavtalen som ingås i samband med Embracer Groups företagsförvärv innehåller i nästan samtliga fall mekanismer för villkorade tilläggsköpeskillningar (så kallad *earn-outs*) som är kopplade till specifika mål som den förvärvade affärsenheten ska uppnå inom en viss tid efter förvärvet. Exempelvis kan dessa villkorade tilläggsköpeskillningar bestå av att ett spelprojekt ska vara slutfört vid ett visst datum och/eller att det förvärvade bolaget ska generera vissa finansiella resultat. Det finns en risk att motivationen från nyckelpersoner minskar eller att nyckelpersonerna lämnar sin position efter *earn-out*-tidpunkten, vilket kan påverka Bolagets långsiktiga tillväxtmöjligheter. Bolaget har även en mindre centralt sammansatt grupp nyckelpersoner som hanterar koncernspecifika ärenden och som varit med och byggt upp Bolaget. I detta avseende anses Bolagets VD och styrelseledamot Lars Wingefors särskilt betydelsefull för Koncernens fortsatta framgång.

***Embracer Group kan påverkas av negativ publicitet kring Bolaget eller branscher som Bolaget verkar inom***

Embracer Group verkar inom branscher som från tid till annan är föremål för offentlig negativ uppmärksamhet och debatt. Negativ publicitet om de branscher som Embracer Group bedriver sin verksamhet inom, i allmänhet, och i synnerhet i förhållande till Embracer Group, kan påverka Embracer Groups anseende negativt och leda till att Koncernen får svårare att behålla och locka nya spelanvändare och kunder samt att Embracer Group kan få svårigheter i att behålla och attrahera talanger i form av anställda. En nationellt utbredd negativ uppfattning om de branscher där Embracer Group bedriver sin verksamhet skulle även kunna leda till politiska påtryckningar och i förlängningen ökade regleringar, vilket till exempel skulle kunna leda till minskat antal kanaler för potentiella intäkter och ökade kostnader för Bolaget avseende exempelvis regelefterlevnad. Skulle dessa risker materialiseras kan de påverka Embracer Groups intäkter, kassaflöden och resultat negativt.



**Nyckelrisker  
relaterade till Bolagets  
verksamhet  
(forts.)**

**Legala risker**

***Embracer Group är beroende av att erhålla och upprätthålla skydd för sina immateriella rättigheter***

Immateriella rättigheter utgör, i likhet med andra bolag som är verksamma inom spelindustrin, en betydande del av Embracer Groups tillgångar. Embracer Groups fortsatta tillväxt och dess förmåga att konkurrera effektivt är beroende av att erhålla immateriella rättigheter och att dessa sedan skyddas på ett adekvat sätt. Om de produkter som Bolaget innehar eller framgent förvärvar eller utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan behållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, dess finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt för det fall att Bolaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller gör intrång i annans immateriella rättigheter.

***Embracer Groups verksamheter omfattas av regelverk i flera olika länder vilket ställer krav på Bolagets kontinuerliga regelefterlevnad***

Embracer Group bedriver sin verksamhet globalt och har verksamhet, leverantörer, samarbeten i olika jurisdiktioner samt erhåller intäkter från olika internationella marknader. Den globala prägeln på Koncernens verksamhet innebär således att Koncernen är skyldig att följa ett antal olika lagar och regelverk på såväl nationell som internationell nivå. Överträdelser som begås av, eller påståenden om sådana överträdelser som riktas mot Embracer Group, leverantörer eller andra externa parter med vilka Embracer Group har en kommersiell relation med riskerar att leda till negativ publicitet som skulle kunna skada Embracer Groups anseende, även om Embracer Group inte är inblandat i sådana incidenter.

***Embracer Groups globala verksamhet exponerar Koncernen för risker kopplat till efterlevnad av flertalet skattesystem och tillämpning och tolkning av de olika skattesystemen kan variera mellan jurisdiktioner***

På grund av Embracer Groups globala verksamhet måste Bolaget och dotterbolagen efterleva ett stort antal skattelagar och -regler. De skattelagar och -regler som Koncernen behöver efterleva förändras ofta, ibland med kort varsel och ibland med retroaktiv verkan, vilket ställer krav på Koncernens förmåga att hålla sig uppdaterad på de förändringar som sker lokalt i många olika länder. Felaktiga eller ändrade bedömningar kan således ha en betydande inverkan på Embracer Groups resultat och finansiella ställning, vilken kan variera mellan perioder. Värde på underskottsavdrag kan också påverkas av ändrad skattelagstiftning i de jurisdiktioner där Embracer Group bedriver verksamhet.

**Finansiella risker**

***Embracer Group kan påverkas negativt av valutakursfluktuationer***

Embracer Group bedriver verksamhet i flera länder med kostnadsbas i lokal valuta och är därmed exponerat för valutarisk. Embracer Groups intäkter är i huvudsak i EUR och USD, samtidigt som rapporteringsvalutan är SEK. Även om Embracer Group har kostnader i både EUR och USD, som delvis motverkar exponeringen, påverkas Koncernen av långsiktiga valutakursförändringar. Eftersom växelkursen för utländska valutor fluktuerar i förhållande till SEK finns det en risk att framtida fluktuationer i valutakurser kan medföra en negativ inverkan på Embracer Groups finansiella ställning, kassaflöden och resultat.

***Embracer Group är föremål för risker relaterade till nedskrivning av goodwill***

Koncernen redovisar värden för goodwill som uppkommit i samband med Embracer Groups företagsförvärv. Estimater som avviker från ledningens bedömningar kan leda till andra resultat för verksamheten och en annan finansiell ställning. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, värderas de kassagenererande enheterna till vilka goodwill hänförs, vilket sker genom en diskontering av den kassagenererande enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig Embracer Group på ett antal historiska data och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

**Information om  
Bolagets aktier och  
utdelningspolicy**

**Nyckelinformation om värdepapperen**

Aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet uppdelat på två aktieslag, A-aktier och B-aktier. A-aktier medför tio (10) röster och B-aktier medför en (1) röst vid bolagsstämma. Endast Bolagets B-aktie (ISIN-kod SE0016828511) är föremål för publik handel.

Per den 30 september 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 723 130,863 889 SEK fördelat på 1 240 653 931 aktier (varav 66 798 274 är A-aktier och 1 173 855 657 är B-aktier). Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 748 275,363 889 SEK och antalet aktier till 1 258 757 958 (varav 66 798 274 A-aktier och 1 191 959 684 B-aktier).

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0014 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.



#### Information om Bolagets aktier och utdelningspolicy (forts.)

##### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare till A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier endast A-aktier eller endast av B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som anges ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten för Bolaget att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

##### Rösträtt

Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster på bolagsstämma och varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

##### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kungörelse.

##### Utdelningspolicy

För att stödja värdeskapande avser Embracer Group att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv. Utbetalningen av kapital till aktieägarna ska anpassas till resultatutveckling och kassaflöde samtidigt som hänsyn tas till Bolagets tillväxtpotentialer och finansiella ställning.

### Var kommer värdepapperen att handlas?

#### Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet föremål för handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 december 2022 bedömt att Embracer Group uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 22 december 2022.

### Vilka är nyckelriskerna specifika för värdepapperen?

#### Specifika nyckelrisker för Embracer Groups värdepapper

##### Handeln i Embracer Groups B-aktier har historiskt, från tid till annan, varit föremål för volatilitet

B-aktierna i Embracer Group har handlats på den oreglerade handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market sedan slutet av 2016 och Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av B-aktierna på Nasdaq Stockholm. Det pris till vilket aktierna i Embracer Group har handlats har i ett historiskt perspektiv stundvis varit volatilt. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering på Nasdaq Stockholm kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Embracer Group och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Exempel på det senare är det allmänna ränteläget vilket under 2022 i synnerhet har påverkat tekniksektorn och bolag i relaterade branscher samt ett oroligt omvärldsläge. Dessa händelser har orsakat stora börsnedgångar och stundtals hög volatilitet på aktiemarknaden.

##### Större aktieägares inflytande och avyttringar av aktier i Bolaget

Lars Wingefors AB ("Huvudägaren") är per dagen för Prospektet Embracer Groups största aktieägare och kontrollerade per den 30 november 2022 20,85 procent respektive 39,40 procent av aktierna respektive rösterna i Bolaget. Huvudägarens intressen kan skilja sig från andra aktieägares intressen, till exempel avseende utdelning på kort sikt, och Huvudägaren skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt. Vidare kan avyttringar av aktier i Bolaget som görs av Huvudägaren eller andra större aktieägare eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, ha en väsentlig negativ inverkan på aktiekursen för Bolagets B-aktier.

## NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

### *På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?*

<b>Allmänt</b>	Prospektet avser upptagande till handel av B-aktier i Embracer Group AB (publ) på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller att på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.
<b>Förväntad tidplan för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm</b>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 december 2022 bedömt att Embracer Group uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 22 december 2022.
<b>Kostnader för upptagande till handel</b>	Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 58 MSEK. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, noteringsrevisor, legal och skattemässig rådgivning, noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och avgifter till Finansinspektionen.

### *Varför upprättas detta Prospekt?*

<b>Bakgrund och motiv</b>	<p>Bolaget noterades på Nasdaq First North Growth Market i november 2016 under det dåvarande företagsnamnet THQ Nordic AB (publ). Motivet till noteringen och den därmed sammanhängande kapitalanskaffningen var bland annat att finansiera tillväxt, underlätta möjligheten att använda Bolagets aktier som betalningsmedel vid förvärv samt stärka Bolagets profil och varumärke hos investerare, kunder och inom sektorn generellt. Bolaget har sedan noteringen genomfört över 90 förvärv som helt eller till viss del finansierats med betalning i B-aktier i Bolaget. Sedan räkenskapsåret 2016 (jan-dec) har Koncernens nettoomsättning vuxit från cirka 302 MSEK<sup>1</sup> till cirka 17 067 MSEK för räkenskapsåret 2021/2022 (apr 2021-mar 2022) och medelantalet anställda i Koncernen har under samma period vuxit från 68 till 6 532 anställda.</p> <p>Noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm är ett viktigt steg i Bolagets fortsatta utveckling och har varit en sedan länge uttalad ambition inom Bolagets styrelse och ledning. Utöver att noteringen på Nasdaq Stockholm medför en kvalitetsstämpel för Bolaget, bedöms noteringen även medföra att Bolagets B-aktie blir än mer attraktiv som betalningsmedel som kan komma att underlätta i framtida förvärvsdiskussioner. Vidare bedöms noteringen på Nasdaq Stockholm bättre spegla Bolagets mognadsgrad ur ett kapitalmarknadsperspektiv och möjliggöra för fler institutionella investerare att investera i Bolagets B-aktie. Bolaget välkomnar även de ytterligare krav på bolagsstyrning, transparens och öppenhet som följer av att vara noterat på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen i Embracer Group ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktie på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 december 2022 bedömt att Embracer Group uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 22 december 2022.</p>
---------------------------	--

<sup>1</sup>) Årsredovisningen för 2016 (1 januari - december 31) har upprättats enligt redovisningsstandarden K3.

<b>Rådgivares intressen</b>	Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.
-----------------------------	---

# RISKFAKTORER

*En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Embracer Group AB:s verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms specifika för Koncernen och/eller Bolagets aktier och som bedöms väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.*

*Embracer Group har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten att riskerna inträffar samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som omfattar risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till Bolagets aktier. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som bedöms vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan efterföljande riskfaktorer presenteras utan någon särskild rangordning.*

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

### Embracer Group kan påverkas negativt av risker relaterade till utveckling av nya spel och förbättring av befintliga spel

Embracer Groups fortsatta tillväxt kommer bland annat att bero på Embracer Groups förmåga att regelbundet utveckla nya spel, förbättra befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen samt ingå avtal om nya spelutvecklingsprojekt. Embracer Groups bransch kännetecknas av snabb utveckling av nya produkter och tekniker av hård- och mjukvara men även vad avser slutanvändarnas förväntansbild avseende användarupplevelse. Spelares preferenser utvecklas över tid och kan bland annat vara beroende av den allmänna samhällsutvecklingen. Ett spel som tagit lång tid att utveckla kan när det släpps uppfattas som förlegat jämfört med gällande syn på specifika samhällsfrågor, exempelvis mångfald och inkludering eller olika etiska frågor. Det är således viktigt att Embracer Group kontinuerligt uppdaterar och utvecklar nya och befintliga spel i förhållande till vid var tid rådande trender och att dessa utvecklas även med beaktande av utvecklingen av olika hård- och mjukvaror som Embracer Groups spel bygger på. Ett utbrett införande av ny teknik, ny hård- eller mjukvara, nya typer spelkonsoler och högre standarder kan kräva att Embracer Group måste tillföra betydande medel för att ersätta, upgradera, ändra eller anpassa befintliga eller kommande spel. Exempelvis har marknaden för Virtual Reality (VR) vuxit snabbt under de senaste åren. Vidare har betydande marknadssatsningar gjorts inom Metaverse, som är en virtuell 3D-värld som är fokuserad på sociala sammanhang. Vissa av Embracer Groups speltitlar tar flera år att utveckla och under perioden som spelet utvecklas kan ny hård- och mjukvara lanseras som innebär att Embracer Group behöver anpassa spelet efter den nya hård eller mjukvaran, vilket kan leda till ökade utvecklingskostnader och en försenad lansering av spelet. Exempelvis har Embracer Group under tiden som spelen utvecklats behövt allokera ytterligare utvecklingsresurser för att anpassa sina spel

till nya spelkonsoler, bland annat vid lanseringen av spelkonsolen Playstation 5. Som ett led i den snabba teknikutvecklingen medför det även att en del teknik inte får genomslag på marknaden eller utkonkurreras av andra lösningar. Det finns en risk att Embracer Group investerar betydande finansiella och personella resurser i att anpassa sitt erbjudande till en teknik som inte blir så framgångsrik som Embracer Group bedömer. Om det aktuella spelets utvecklingsmodell upphör att vara effektiv kan nuvarande utvecklingskostnader öka och rörelseresultatet därmed påverkas negativt. Det finns en risk att inga eller endast ett fåtal kommande spel blir framgångsrika och genererar betydande intäkter. Om Embracer Group misslyckas med att utveckla nya och förbättra befintliga spel som genererar betydande intäkter, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups verksamhet, kassaflöden, finansiella ställning och resultat.

### Embracer Group kan påverkas negativt av försenade lanseringar och nedläggning av större speltitlar

Embracer Group utvecklar spel både internt och i samarbete med externa spelutvecklare. Koncernens spelportfölj innehåller fler än 230 spel under utveckling. Det inkluderar lanseringar av AAA<sup>1</sup>-, AA<sup>2</sup>-, A<sup>3</sup>- och indietitlar<sup>4</sup>, flera mobiltitlar och nya brädspel under 2023. I spelportföljen ingår fler än 25 AAA-spel under utveckling som planeras att lanseras under perioden fram till räkenskapsåret 2025/2026. Utvecklingen av ett AAA-spel kan ta upp till 5 år att genomföra och kostnaden för att tillverka ett AAA-spel är högst varierande men kan uppgå till 200 MUSD. Embracer Group har förväntade intäkter kopplat till utvecklingen av ett AAA-spel som är högst varierande beroende på spel och kan uppgå till över 4 000 MSEK över en livslängd.

Förseningar i lansering av speltitlar kan uppstå både för internt och externt utvecklade projekt. Förseningar kan t.ex. bero på att det uppstår kvalitetsbrister under framtagandet av spelet. Exempelvis har ett av Koncernens AAA-projekt överförts till en

1) Ett trippel-A-spel (AAA) är i allmänhet en titel som utvecklats av minst 100 utvecklare i de mest intensiva faser i utvecklingsprojektet/full produktion och med möjlighet till att sälja flera miljoner enheter.

2) Ett dubbel-A-spel (AA) är i allmänhet en titel som utvecklats med mindre budgetar för att producera sina spel jämfört med AAA-spel. De utvecklas av flertalet utvecklare, men de har inte omfattningen och räckvidden för försäljning jämfört med ett AAA-spel.

3) Ett A-spel (A) är i allmänhet en titel som utvecklats med betydligt mindre budgetar jämfört med AAA-spel och som utvecklas av ett mindre antal utvecklare och mindre omfattning och räckvidd för försäljning jämfört med både AA-spel och AAA-spel.

4) Indietitlar är i allmänhet spel som utvecklas av ett fåtal individer utan större budget som riktar sig till en nischad kundgrupp.

annan studio inom Koncernen för att säkerställa att kvaliteten är i enlighet med såväl Embracer Groups som spelarnas förväntningar. Embracer Group har som krav att skjuta upp lansering av speltitlar i de fall Bolaget anser att spelet inte möter Bolagets egna kvalitetskrav, och/eller om spelet inte möter den bedömda förväntansbilden bland spelarna. Spelutvecklingsprojekt kan även försenas på grund av externa samarbetspartners eller andra omständigheter som ligger utanför Embracer Groups kontroll. Det finns vidare en risk att Embracer Group lägger ned utvecklingen av ett spel på grund av bland annat större kvalitetsbrister eller att preferenserna på spelmarknaden förändras. Om ett spel blir försenat innebär det ett potentiellt intäktsbortfall under den perioden och det kan få en negativ påverkan på Bolagets renommé bland spelare och potentiella köpare av spelet, särskilt om förseningar inte bedöms vara en engångsföreteelse. Vidare kan förseningar medföra att Embracer Group tvingas att lansera ett spel under en tidpunkt som inte är optimal, till exempel om lanseringen sammanfaller med en konkurrents lansering eller om lansering behöver ske i konkurrens med annan stor händelse på spelmarknaden. Embracer Group har budgeterat att deras spel ska säljas i ett visst antal upplagor och förseningar eller om Embracer Group lägger ned utvecklingen av en speltitel kan därmed leda till minskade förväntade intäkter från försäljningar av det specifika spelet. Det finns en risk att en försenad lansering eller om Embracer Group lägger ned utvecklingen av en större speltitel kan leda till att budgeterade intäkter inte uppnås under ett eller flera kvartal på grund av uteblivna intäkter. Förseningar eller nedläggning av pågående spelprojekt kan därmed ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens kassaflöden, intäkter och rörelseresultat.

### **Embracer Group kan påverkas negativt av förändringar i spelmarknaden och preferenser hos spelrecensenter och kunder**

Utvecklingen inom spelindustrin drivs till stor del av preferenser på spelmarknaden som i sin tur drivs av kunderna som spelar spelen. När nya speltitlar eller uppdateringar i förhållande till befintliga spel lanseras finns det en risk att de inte tas emot positivt av marknaden på grund av bland annat ett förväntningsgap gällande kvalitet, förändrade konsumentpreferenser eller tekniska förändringar. Det innebär att Embracer Group ständigt måste erbjuda nya välutvecklade produkter i syfte att attrahera och behålla ett brett spektrum av kunder. Utvärdering och betygsättning av Bolagets befintliga och kommande spel eller uppdateringar sker genom diskussioner mellan spelare på olika forum på internet, av spelrecensenter och på spelranking-sidor som exempelvis Metacritic, IGN och Techradar eller via spel-influencers på Youtube och Twitch. Det finns en risk att spelare eller spelrecensenter kan tycka att Embracer Groups befintliga och kommande spel eller uppdateringar inte uppfyller de krav eller förväntningar som de har på spelen samt att omständigheter utanför Bolagets kontroll, såsom spelares eller spelrecensenters uppfattning av ett spel, kan leda till negativa omdömen om spelen. Vidare kan det finnas personer som sprider felaktiga och misskrediterande rykten om Embracer Group eller Embracer Groups spel på för att få andra spelare att inte köpa eller sluta spela spelen. Missnöjda spelare, ett lågt betyg eller dåliga

omdömen inom spelarkretsen eller från spelrecensenter kan påverka Embracer Groups förmåga att behålla och attrahera nya spelare till befintliga och kommande spel samt leda till ett försämrat renommé bland spelare och hos andra spelutvecklare. Det kan även medföra svårigheter för Embracer Group att med framgång bygga vidare på spelet med nya uppgraderingar eller uppföljare om spelet har tappat kredibilitet inom spelarbasen. För det fall en specifik studio vid ett eller flera tillfällen inte har lyckade lanseringar finns även en risk att spelstudion lider renomméskada som i förlängningen kan skapa en ovilja bland spelare att köpa nya spel från spelstudion i fråga och i förlängningen från Embracer Group generellt. Om Embracer Group misslyckas med att behålla sin befintliga spelarbas, eller attrahera nya spelare, samt inte kan behålla nuvarande och kommande samarbeten med andra spelutvecklare kan det leda till minskade intäkter på grund av minskad försäljning samt minskade intäkter kopplat till annonsering i spel i förhållande till segmentet Mobile Games och köp i spelen (Eng. *in-game purchases*), vilket kan leda till minskade intäkter, kassaflöden, och rörelseresultat. Det gäller både egenfinansierade projekt och spel där Bolaget agerar utgivare och står för en betydande del av finansieringen. Det finns vidare en risk att aktiverade utvecklingskostnader kan behöva skrivas ned.

### **Embracer Group verkar inom en global förvärvsmarknad och kan misslyckas med att genomföra framgångsrika företagsförvärv**

Embracer Group är moderbolag i Koncernen som består av företag som leds av entreprenörer inom PC, konsol-, mobil- och brädspel samt andra relaterade medier. Koncernen har en omfattande spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer Group har global närvaro genom de tolv underkoncernerna: THQ Nordic, PLAION, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive, DECA Games, Gearbox Entertainment, Easybrain, Asmodee Group, Dark Horse Media, Freemod och Crystal Dynamics – Eidos Montréal. Per den 30 september 2022 hade Koncernen 132 interna studios och cirka 15 700 medarbetare och kontrakterade medarbetare i fler än 40 länder.

Embracer Group har historiskt främst växt sin verksamhet genom företagsförvärv. Bolaget har sedan 2016 fram till dagen för Prospektet genomfört över 90 förvärv och Bolaget avser att genomföra ytterligare företagsförvärv i framtiden som ett led i Bolagets tillväxtstrategi. Förvärvsprocesser är vanligtvis förenade med stora kostnader, såsom främst transaktionskostnader, vilket huvudsakligen innefattar rådgivararvoden (till exempel legal rådgivning, skattemässig rådgivning och revision), och det finns alltid en risk för att en påbörjad förvärvsprocess inte slutförs.

Den globala förvärvsmarknaden inom de segment som Embracer Group är aktiva har flertalet större globala konkurrenter med stark finansiell ställning, så som bland annat Tencent och Microsoft, som söker efter liknande bolag som Embracer Group planerar att förvärva. Det finns en risk att konkurrenter har andra avkastningskrav än Embracer Group och således t.ex. kan erbjuda en högre köpeskilling eller andra mer förmånliga villkor

till säljarna än vad Embracer Group kan erbjuda i samband med en förvärvsprocess och att Embracer Group då inte kan genomföra tilltänkta förvärv. Vidare finns det en risk att Embracer Group i en konkurrenssituation behöver höja köpeskillingen i samband med förvärvet eller erbjuda andra villkor för att kunna genomföra förvärvet. Det finns således en risk att marknaden och investerare kan betrakta sådana förvärv som överprisade, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets värdering och finansiella ställning.

Framgångsrik tillväxt genom förvärv är beroende av Bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra adekvat genomlysning av målbolagen eller tillgångar (s.k. due diligence), exempelvis i form av immateriella rättigheter, förhandla och slutföra transaktioner till förmånliga villkor, samt erhålla finansiering och relevanta tillstånd, till exempel från konkurrensmyndigheter. Det finns en risk att Bolaget, vid genomförandet av en due diligence, inte upptäcker brister i målbolagen som hade påverkat köpeskillingen, till exempel dolda skulder, skatterisker, pågående tvister, bristande regelefterlevnad, ofördelaktiga leverantörsavtal eller andra negativa omständigheter. Under sådana förhållanden finns en risk att Bolaget kan komma att genomföra förvärvet till, för Bolaget, ofördelaktiga villkor.

I samband med ett förvärv gör Bolaget även vissa antaganden och prognoser baserat på det förvärvade bolagets affärsplan avseende exempelvis framtida försäljningsnivåer relaterat till speltitlar, kostnader, och dessa antaganden och prognoser är förenade med flera osäkerhetsfaktorer. Bolagets antaganden och prognoser om förvärvsobjekt, inklusive förvärvsobjektets egna affärsplan, kan visa sig vara felaktig eller ofullständiga, vilket kan innebära att förvärvet, såväl på kort och lång sikt, inte medför de operationella och finansiella fördelar som Embracer Group antagit. Om någon av dessa risker materialiseras kan det få en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

### **Embracer Group är exponerat för risker kopplat till hackning, virus och annan IT-brottslighet samt avbrott i IT-system och driftstörningar**

Embracer Group har ett decentraliserat IT-system där varje underkoncern tillhandahåller och ansvarar för sina egna IT-system baserat på Embracer Groups riktlinjer som fastställts genom policy och andra styrdokument och de olika IT-systemen hos underkoncernerna är inte integrerade med varandra. Embracer Groups underkoncerner är utsatta för risker avseende systemintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet eller skadligt beteende. Sådana aktiviteter kan störa webbplatser, orsaka systemfel och verksamhetsavbrott och kan skada datorer eller annan elektronisk utrustning. Om Embracer Group eller någon underkoncern misslyckas med att skydda dess IT-system mot sådana attacker på ett effektivt sätt kan effekten av sådana handlingar leda till minskat förtroende för Embracer Group. IT-intrång kan leda till betydande förlust av intäkter genom ett minskat antal användare, minskning av antalet inköp av Koncernens spel samt minskade intäkter från köp inuti spelet eller appen under tiden som de drabbade spelen är otillgängliga medan Embracer Group åtgärdar störningen eller skadan. Vidare

kan IT-intrång leda till att ännu ej lanserade speltitlar olovligt släpps på internet vilket i september 2022 hände vid IT-intrånget i spelutvecklaren Take-Twos IT-system som är en konkurrent till Embracer Group och den efterföljande olovliga publiceringen av videomaterial kopplat till spelet Grand Theft Auto VI. IT-intrång som dessa kan medföra ifrågasättande av spelens IT-integritet och -säkerhet (särskilt relevant för onlinespel) och minska intresset kring spelen när de väl lanseras med lägre försäljningsintäkter som följd.

Embracer Group är beroende av en effektiv och oavbruten drift av interna och externa IT-system för att driva sin dagliga verksamhet, inklusive spelutveckling, försäljning, lagerhållning och distribution. Ett omfattande haveri eller annan störning i ett IT-system hos en underkoncern kan påverka den underkoncernens förmåga att genomföra effektiv försäljning, utveckla produkter, eller att fakturera och leverera produkter och tjänster till kunder. För det fall en av Embracer Groups underkoncerner brister i att tillhandahålla sina kunder med produkter och tjänster, kan Embracer Group komma att ådra sig ansvar.

Vidare besitter Embracer Group en mängd personuppgifter avseende dess kunder som skyddas i enlighet med lokalt gällande dataskyddsbestämmelser. Om sådana uppgifter kommer obehöriga parter till del eller om Embracer Group inte anmäler intrånget till respektive tillsynsmyndighet inom stipulerade tidsgränser kan Koncernen bli föremål för krav från kunder och tillsynsmyndigheter, vilket i sin tur kan leda till betydande kostnader i form av böter, viten eller åtgärder för att återställa Embracer Groups IT-system eller för att öka IT-säkerheten. För mer information om riskerna och konsekvenserna kopplat till en bristfällig hantering av personuppgifter, se även risken *"Embracer Group kan brista i hanteringen av personuppgifter"*. Skulle ovanstående risker realiseras skulle det få en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups verksamhet, anseende och enskilda speltitlars framgång.

### **Embracer Group är beroende av att behålla och rekrytera nyckelpersoner samt ha en diversifierad grupp av anställda inom Koncernen**

Embracer Group har en decentraliserad operationell affärsmodell med entreprenörsdrivna underkoncerner. Underkoncernerna leds oftast av de personer som grundat respektive underkoncern. I flera fall hade det sannolikt varit svårt att ersätta dessa entreprenörer i deras centrala positioner på respektive underkoncern utan att det påverkade underkoncernens verksamhet negativt. Dessa nyckelpersoner besitter stor kunskap och erfarenhet om verksamheten som bedrivs inom respektive underkoncern och deras respektive marknad. Bolaget är beroende av att behålla den kompetens och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter för att framgångsrikt växa och utveckla Koncernen i linje med affärsstrategin, alternativt kunna ersätta sådana personer med nya medarbetare som har åtminstone motsvarande kompetens och erfarenhet.



En omständighet som kan påverka motivationen hos nyckelpersonerna är om det inte finns tillräckliga incitament att fortsätta bedriva verksamheterna i enlighet med Embracer Groups tillväxtstrategi. Aktieöverlåtelseavtalen som ingås i samband med Embracer Groups företagsförvärv innehåller i nästan samtliga fall mekanismer för villkorade tilläggsköpeskillningar (så kallad earn-outs) som är kopplade till specifika mål som den förvärvade affärsenheten ska uppnå inom en viss tid efter förvärvet. Exempelvis kan dessa villkorade tilläggsköpeskillningar bestå av att ett spelprojekt ska vara slutfört vid ett visst datum och/eller att det förvärvade bolaget ska generera vissa finansiella resultat. Det finns en risk att motivationen från nyckelpersoner minskar eller att nyckelpersonerna lämnar sin position efter tidpunkten för utbetalning av earn-out, vilket kan påverka Bolagets långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Embracer Group strävar efter att ha en diversifierad grupp av anställda inom Koncernen kopplat till bland annat ålder, kompetens, kulturell bakgrund och kön. Embracer Group bedömer att det finns en risk att en homogen arbetsplats kan leda till att samtliga aspekter och perspektiv inte tillvaratas inom organisationen vilket kan öka risken att spelen som Embracer Group lanserar endast attraherar en viss grupp av människor i samhället.

Bolaget har även en mindre centralt sammansatt grupp nyckelpersoner som hanterar koncernspecifika ärenden och som varit med och byggt upp Bolaget. En viktig komponent i Embracer Groups utveckling är således Bolagets förmåga att behålla sina ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, vilka har omfattande kompetens och lång erfarenhet av verksamheten i stort samt kring centrala områden såsom finansiell styrning och rapportering, bolagsstyrning och legala frågeställningar. I detta avseende anses Bolagets VD och styrelseledamot Lars Wingefors särskilt betydelsefull för Koncernens fortsatta framgång. Bolaget har en tydlig tillväxtstrategi som i huvudsak sker genom förvärv och Lars Wingefors är betydelsefull för att identifiera och fullfölja förvärv.

Därutöver är det väsentligt för Bolagets tillväxt att löpande kunna attrahera kompetenta och kvalificerade medarbetare. Det finns en risk att rekryteringar inte sker på ett tillfredställande sätt, till följd av konkurrerande arbetsgivare eller svårigheter att hitta rätt kompetens samtidigt som Bolaget är i en ständig tillväxtfas. Det finns en risk att brist på kvalificerad arbetskraft och kompetens kan leda till ohälsa bland anställda på grund av hög arbetsbelastning, hög personalomsättning och olämpliga arbetsvillkor. Embracer Group riskerar förseningar i utvecklingen eller att förlora marknadsandelar i händelse av att nyckelpersoner av någon anledning skulle lämna Bolaget eller om Bolaget inte kan rekrytera kvalificerad personal, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

### **Embracer Group kan påverkas av negativ publicitet kring Bolaget eller branscher som Bolaget verkar inom**

Embracer Group verkar inom branscher som från tid till annan är föremål för offentlig negativ uppmärksamhet och debatt. Till exempel förekommer anklagelser mot spelindustrin om att exponera, i synnerhet unga, för våldsamt innehåll och att för

att bidra till ohälsosamma spelbeteenden. Vidare förekommer från tid till annan kritik mot den exponering som särskilt unga spelare kan ha mot köp i spelen (Eng. *in-game purchases*). Därtill har bolag inom spelindustrin varit föremål för negativ kritik och debatt i media kring orimliga arbetsvillkor, bristfällig arbetsmiljö, oskäligt låg lön och sexuella trakasserier på arbetsplatsen. Den negativa publiciteten i förhållande till dessa bolag inleddes genom rapporter från anställda inom respektive bolag. Eftersom Bolaget har cirka 15 700 medarbetare kan det inte uteslutas att motsvarande förehavanden kan inträffa, vilket kan innebära en renommérisk för Embracer Group. Embracer Group använder sig av samarbetspartners vid bland annat utvecklingen av deras spel och det finns en risk att dessa samarbetspartners kan ha orimliga arbetsvillkor, bristfällig arbetsmiljö, oskäligt låg lön, uttrycker åsikter eller genomför åtgärder som står i strid med Embracer Groups värderingar och uppförandekod. Negativ publicitet om de branscher som Embracer Group bedriver sin verksamhet inom, i allmänhet, och i synnerhet i förhållande till Embracer Group, kan påverka Embracer Groups anseende negativt och leda till att Koncernen får svårare att behålla och locka nya spelanvändare och kunder samt att Embracer Group kan få svårigheter i att behålla och attrahera talanger i form av anställda. Kunder kan även av samma anledning bli mindre benägna att genomföra online-betalningar vid spel och så kallade in-game purchases. En nationellt eller globalt utbredd negativ uppfattning om de branscher där Embracer Group bedriver sin verksamhet skulle även kunna leda till politiska påtryckningar och i förlängningen ökade regleringar, vilket till exempel skulle kunna leda till minskat antal kanaler för potentiella intäkter och ökade kostnader för Bolaget avseende exempelvis regelefterlevnad. Skulle dessa risker materialiseras kan de påverka Embracer Groups intäkter, kassaflöden och resultat negativt.

I takt med att Embracer Group växt har Bolaget i olika medier fått ökad nationell och internationell publicitet. Viss negativ publicitet har gått bortom de produkter som Embracer Group lanserar och spelbranschen i allmänhet. Exempelvis kom detta till uttryck i samband med den riktade nyemission som Embracer Group genomförde i juni 2022 till det saudiarabiskt kontrollerade Savvy Gaming Group. Bolagets fortsatta tillväxt, och det behov av kapital som tillväxten kräver, kan, beroende på vilka investerare som investerar i Bolaget, innebära publicitet av liknande karaktär, vilket kan påverka Bolagets anseende negativt.

### **Embracer Group är beroende av digitala distributörer av spel**

Embracer Groups försäljning av digitala speltitlar till PC och konsol sker till stor del genom ett fåtal väsentliga distributörer, som exempelvis Steam (Valve), Microsoft Store och Playstation Store (Sony). Vidare är Embracer Group beroende av exempelvis Apple Store och Google Store för distribution av deras mobilspel. Att distributörerna kan fortsätta att tillhandahålla de digitala distributionskanalerna är en förutsättning för att Embracer Group ska kunna fortsätta att generera intäkter från försäljning av spel. Det finns en risk att de digitala distributörerna väljer att distribuera och marknadsföra Bolagets spel på, ett från Embracer Groups sida, oförmånligt vis, att de digitala distributörerna väljer en annan inriktning för distribution och marknadsföring. Det finns en risk att någon av distributörerna väljer att avsluta samarbetet och



därmed att Koncernens spel tas bort från spelplattformen eller vid omförhandling kräver en större andel av försäljningsintäkterna, vilket kan få en påverkan på Embracer Groups marginaler vid försäljningen av spel. Vidare finns det en risk att en digital distributör stänger ner sin plattform av skäl som ligger utanför Bolagets kontroll. Exempelvis informerade Google i september 2022 att deras spelstreamingtjänst Stadia stänger ner sin tjänst, vilket innebär att det inte längre går att köpa spel genom streamingtjänsten. Embracer Group påverkas inte väsentligt av nedläggning av Stadia då Embracer Groups omsättning i förhållande till Stadia är oväsentlig, men skulle en väsentlig distributör (som nämns ovan) stänga ner sin tjänst skulle det få en väsentlig påverkan på Embracer Groups möjlighet att sälja och därmed generera intäkter från utvecklade spel. Om någon av dessa risker skulle materialiseras skulle det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

#### **Embracer Group kan påverkas negativt av geopolitiska förhållanden och makroekonomiska effekter**

Embracer Group bedriver sin verksamhet globalt och är därmed påverkade av geopolitiska förändringar på de marknader där antingen underkoncernens verksamheter bedrivs eller där försäljning sker. Geopolitisk oro eller regionala eller nationella händelser till följd av exempelvis diplomatiska kriser, krig, regionala och/eller gränsöverskridande kriser, naturkatastrofer, epidemier, pandemier, eller strejker som särskilt påverkar en eller flera av dessa regioner kan därmed komma att medföra en påverkan på Embracer Groups verksamhet.

Embracer Group bedriver verksamhet i Ukraina, Ryssland och Belarus och är därmed påverkade av det krig som pågår med anledning av Rysslands invasion av Ukraina som inleddes i februari 2022. Dessa medarbetare bedriver främst spelutveckling eller utför relaterade supporttjänster. Den försäljning som sker i den berörda regionen utförs genom tredjepartsleverantörer och har historiskt sett uppgått till cirka 1 procent av Koncernens nettoomsättning, motsvarande cirka 170 MSEK för räkenskapsåret 2021/2022. Per dagen för Prospektet har Bolaget upplevt att den främsta påverkan kriget haft har varit relaterat till omhändertagande och omlokalisering av ukrainska, ryska och belarusiska medarbetare, men att kriget i övrigt inte har påverkat Bolagets verksamhet i någon större utsträckning.

Det råder stor osäkerhet kring hur kriget i Ukraina kommer att utvecklas framöver och huruvida det kommer att ha en negativ påverkan på Koncernen. Omfattningen av eventuella negativa konsekvenser för Embracer Group är svåra att bedöma eftersom kriget på kort tid kan utvecklas i olika riktningar. Den huvudsakliga påverkan för Embracer Group är relaterade till förseningar av pågående spelutvecklingsprojekt, eftersom spelutveckling är den huvudsakliga verksamheten som bedrivs i regionen.

Efterfrågan på Embracer Groups produkter är beroende av det allmänna ekonomiska läget som i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder eller regioner där Koncernen bedriver sin verksamhet. Exempel på sådana faktorer är tillväxttakten i den globala och lokala ekonomin, sysselsättningsnivåer, hushållens disponibla inkomster och valutakursförändringar. Oron i världen och enskilda regioner har lett till förhöjd volatilitet på de globala finansmarknaderna och den globala ekonomin. Vidare har den globala ekonomin under 2022 påverkats negativt av en ökande inflation i stora delar av världen som har tvingat centralbanker till räntehöjningar i många länder. Vidare har energipriser och priset på drivmedel ökat dramatiskt, särskilt i Europa, på grund av att leveranser av gas från Ryssland till europeiska länder har minskat till följd av den ansträngda politiska situationen mellan Ryssland och EU. Om hushållens disponibla inkomster och sysselsättningsnivåer påverkas negativt i framtiden på grund av stigande inflation, ökade räntekostnader, höjda kostnader för energi och drivmedel kan det leda till en recession på vissa marknader eller globalt, vilket kan leda till en negativ inverkan på efterfrågan av spelprodukter och en betydande branschomfattande nedgång i omsättning och därmed få en väsentlig negativ påverkan på Embracer Groups intäkter, finansiella ställning och resultat.

#### **Embracer Group kan misslyckas med integrationsprocesserna i förhållande till förvärvade bolag**

En del av Embracer Groups förvärvsstrategi är att låta målbolagen fortsätta vara entreprenörsledda och låta entreprenörerna behålla sin kreativa och affärsmässiga frihet samtidigt som målbolagen får bättre förutsättningar för tillväxt genom Koncernens resurser och styrning. Det finns en risk att entreprenörer som arbetar inom de förvärvade dotterbolagen inom Koncernen misslyckas i sitt ledarskap och inte lyckas bidra med långsiktig lönsamhet till Koncernen. Det är viktigt för Embracer Group att bibehålla goda relationer till de förvärvade bolagens entreprenörer och andra nyckelpersoner. Bolaget och entreprenörer inom Koncernen kan komma att ha olika syn på hur verksamheten ska bedrivas, vilket kan medföra att samarbetet inte blir framgångsrikt eller att entreprenören väljer att lämna Koncernen.

Företagsförvärv medför vidare risker kopplade till integrering av målbolaget och dess medarbetare. För att fullt ut uppnå de förväntade finansiella och strategiska målsättningarna i förhållande till förvärvade bolag måste Embracer Group rationalisera, samordna och i varierande grad integrera verksamheten som det förvärvade bolaget bedriver. Embracer Group behöver även säkerställa att Koncernens policyer och riktlinjer som är tillämpliga på koncernnivå, exempelvis i relation till finansiell rapportering och bolagsstyrning, kommuniceras och implementeras på ett adekvat sätt och sedan efterlevs inom ramen för de förvärvade bolagens verksamheter. Embracer Group har ansökt om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm som ställer höga krav på bland annat löpande finansiell rapportering. Därmed behöver Embracer Group säkerställa att den finansiella rapporteringen från underkoncernerna till moderbolaget uppfyller de redovisningsstandarder och redovisningsprinciper samt övriga krav och riktlinjer som Embracer Group kräver för att kunna säkerställa att de finansiella rapporterna kan publiceras i enlighet med

Bolagets finansiella kalender och i övrigt i enlighet med tillämpliga regelverk. Implementeringsprocesser innefattar komplexa tekniska, driftsmässiga och personalrelaterade utmaningar som är tidskrävande och kostsamma. Det finns en risk att integreringsprocesserna i förhållande till de förvärvade bolagen försenas eller att Embracer Group misslyckas med integreringen av de förvärvade bolagen. Om Embracer Group misslyckas att framgångsrikt integrera de förvärvade bolagen eller att integreringen blir försenad, kan det leda till överträdelse av tillämpliga regelverk och internt uppsatta riktlinjer och policyer samt fördröjningar i den löpande finansiella rapporteringen. Det kan leda till att Embracer Group behöver allokera ytterligare resurser och kapital för att säkerställa att integrering och efterlevnad genomförs på ett tillfredställande sätt, vilket kan leda till ökade kostnader och få en negativ effekt på Embracer Groups kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

#### **Embracer Group kan påverkas negativt av störningar i tillverknings- och leverantörskedjan samt stigande inflation inom rörelsesegmentet Tabletop Games**

Den 8 mars 2022 slutförde Embracer Group förvärvet av Asmodee Group som är en underkoncern inom rörelsesegmentet Tabletop Games som bland annat tillverkar brädspel och samlarkort i fysisk form. Asmodee Groups nettoomsättning stod för 35 procent av Embracer Groups totala omsättning per den 30 september 2022. Asmodee Group tillverkar sina spel och övriga produkter i till exempel Kina och Europa. Asmodee Group bedriver sin verksamhet globalt och har dotterbolag med verksamhet i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. Mot bakgrund av Asmodee Groups globala närvaro, det faktum att underkoncernen har leverantörer globalt och att underkoncernen tillverkar brädspel och samlarkort i fysisk form, påverkas Asmodee Group mer än andra underkoncerner av störningar i globala tillverknings- och leverantörskedjor. Utbrottet av coronaviruset, covid-19, under första kvartalet 2020 medförde till exempel negativa effekter med avseende på tillverkningen och leveranserna av Asmodee Groups produkter. Vidare har kriget i Ukraina som inleddes genom Rysslands invasion i februari 2022 skapat osäkerhet i den globala ekonomin samt inneburit ökade energi- och bensinpriser. Embracer Group har på grund av kriget i Ukraina noterat en prisökning på transporter och råmaterial drivet av ökade kostnader från leverantörer och en stigande inflation. Det finns en risk att Asmodee Group, helt eller delvis, inte kommer att kunna överföra prishöjningen på råmaterial till sina kunder på grund av avtal som reglerar pris-sättningen på Asmodee Groups produkter eller att Asmodee Group av någon annan anledning inte kan höja sina priser på sådant sätt att de i tid kan absorbera stigande priser på råmaterial. Det är svårt att förutse vilken framtida påverkan ytterligare utbrott av covid-19 och en utdragen konflikt mellan Ryssland och Ukraina kan ha på inflationen och priset på råmaterial och det kan innebära att Embracer Groups nuvarande och framtida antaganden och bedömningar om globala leverantörskedjor och priset på råmaterial kan visa sig vara felaktiga eller ofullständiga. Om riskerna kopplat till tillverknings- och leverantörskedjan realiseras, och Asmodee Group inte kan kompensera prishöjningarna på råmaterial mot sina kunder, kan det få en negativ påverkan på Embracer Groups rörelsemarginaler, lönsamhet och resultat.

## **LEGALA RISKER**

### **Embracer Group är beroende av att erhålla och upprätthålla skydd för sina immateriella rättigheter**

Immateriella rättigheter utgör, i likhet med andra bolag som är verksamma inom spelindustrin, en betydande del av Embracer Groups tillgångar. Embracer Group har en omfattande spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken per den 30 september 2022. Det är respektive underkoncern som äger och har ansvaret för upprätthållande av skyddet för respektive underkoncerns immateriella rättigheter. Embracer Groups fortsatta tillväxt och dess förmåga att konkurrera effektivt är beroende av att erhålla immateriella rättigheter och att dessa sedan skyddas på ett adekvat sätt. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom upphovsrättsligt skydd, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. I samband med förvärv kontrolleras normalt att förvärvade immateriella rättigheter överförs till Koncernen i enlighet med villkoren för förvärvsavtalet. De granskningar som görs i samband med förvärv, normalt med assistans av legala rådgivare, kan dock vara föremål för begränsningar kopplat till exempelvis tidsomfång för granskningen eller vissa väsentlighetsrisker. Det kan således finnas, eller senare upptäckas, omständigheter kopplat till en specifik immateriell rättighet som innebär att densamma inte har överförts till Koncernen såsom föreskrevs i förvärvsavtalet. Om de produkter som Bolaget innehar eller framgent förvärvar eller utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan behållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, dess finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt för det fall att Bolaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller gör intrång i annans immateriella rättigheter.

Det finns vidare en risk för att tredje parter registrerar eller utvecklar immateriella rättigheter som skulle kunna begränsa Bolagets möjligheter att fortsätta med nuvarande eller framtida verksamhet eller som skulle kunna ersätta eller kringgå Koncernens immateriella rättigheter. Dessutom kan myndigheter avslå ansökningar om skydd för immateriella rättigheter som lämnats in av Bolaget. Därutöver finns det en risk att anställda utvecklar immateriella rättigheter och att sådana immateriella rättigheter anses tillfalla den anställda enligt tillämplig lokal lagstiftning.

### **Embracer Groups verksamheter omfattas av regelverk i flera olika länder vilket ställer krav på Bolagets kontinuerliga regelefterlevnad**

Embracer Group bedriver sin verksamhet globalt och har verksamhet, leverantörer, samarbeten i olika jurisdiktioner samt erhåller intäkter från olika internationella marknader. Den globala prägeln på Koncernens verksamhet innebär således att Koncernen är skyldig att följa ett antal olika lagar och regelverk på såväl nationell som internationell nivå. Exempel på områden som Koncernen bedömer är väsentliga för verksamheten är lagar och regler kopplat till sanktioner, korruption, dataskydd och skatt. I många länder där Koncernen bedriver sin verksamhet finns det generellt sett en större risk för att överträdelse av lagar och

regler kopplat till sanktioner, korruption och skatteregler. Överträdelser som begås av, eller påståenden om sådana överträdelser som riktas mot Embracer Group, leverantörer eller andra externa parter med vilka Embracer Group har en kommersiell relation med riskerar att leda till negativ publicitet som skulle kunna skada Embracer Groups anseende, även om Embracer Group inte är inblandat i sådana incidenter. Även om Bolaget har rutiner och processer för att följa rättsutvecklingen och annan utveckling som påverkar Embracer Groups regelefterlevnad, finns det en risk att Bolagets tolkningar av hur regler ska tillämpas inte stämmer överens med hur berörda myndigheter tolkar reglerna eller att Bolagets rutiner och processer misslyckas med att fånga upp regeländringar som påverkar verksamheten. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa kan det leda till böter eller andra sanktioner, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterlevandet av dessa regelverk och krav är även förenat med kostnader för Bolaget, främst kostnader för externa rådgivare såsom jurister och revisorer. Om Embracer Groups medarbetare, leverantörer, distributörer eller andra samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med rådande lagar samt interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Embracer Group har åtagit sig skulle det kunna ha en negativ påverkan på Embracer Groups anseende, verksamhet och finansiella ställning.

**Embracer Groups globala verksamhet exponerar Koncernen för risker kopplat till efterlevnad av flertalet skattesystem och tillämpning och tolkning av de olika skattesystemen kan variera mellan jurisdiktioner**

Embracer Group bedriver verksamhet i fler än 40 länder och har genom underkoncernerna närvaro på samtliga kontinenter. Det innebär att Embracer Group är föremål för flera olika skattelagar och därtill relaterad praxis och uttalanden från myndigheter. För räkenskapsåret 2021/2022 uppgick Embracer Groups inkomstskatt till 692 MSEK (471 MSEK föregående räkenskapsår) och den effektiva skattesatsen var 39 procent (23 procent föregående år).

På grund av Embracer Groups globala verksamhet måste Bolaget och dotterbolagen efterleva ett stort antal skattelagar och -regler. De skattelagar och -regler som Koncernen behöver efterleva förändras ofta, ibland med kort varsel och ibland med retroaktiv verkan, vilket ställer krav på Koncernens förmåga att hålla sig uppdaterad på de förändringar som sker lokalt i många olika länder. Tillämpningen av de olika skattelagarna och -reglerna i de jurisdiktioner där Embracer Group har närvaro kan variera väsentligt, vilket även innefattar den omständighet att skattemyndigheter och auktoritära skatteorgan i olika jurisdiktioner kan tolka och tillämpa likartade skattelagar och -regler på olika sätt, vilket inte nödvändigtvis behöver överensstämma med Embracer Groups tolkning och tillämpning av desamma. Tillämpningen av relevanta skattelagar och -regler förutsätter normalt även att betydande bedömningar och uppskattningar genomförs av Bolagets och underkoncernernas ledningsgrupper. De risker som beskrivs ovan innebär att Embracer Groups skattesituation för tidigare år, liksom för innevarande år, kan komma att förändras om skattemyndigheter skulle fatta beslut som är negativa för

Koncernen i pågående skatterevisioner, inleda revision avseende nya frågor, eller om skattelagar och -regler ändras på ett för Koncernen negativt sätt (med eller utan retroaktiv verkan).

Inom Embracer Group sker flertalet internttransaktioner till följd av att vissa bolag i Koncernen till exempel agerar som förläggare eller distributör åt ett annat Koncernbolag i egenskap av till exempel spelutvecklare. Även andra internttransaktioner förekommer. Det finns en stor uppsättning skattelagar och -regler samt skatteavtal som reglerar eller har relevans för hur internttransaktioner inom en koncern får prissättas. Embracer Group har för detta ändamål även upprättat intern dokumentation (så kallad transfer pricing-dokumentation) som utgör Embracer Groups tolkning av hur dessa olika regler ska tillämpas. Internprissättningsfrågor i en global kontext är till sin natur komplexa och ofta föremål för skattemyndigheters granskning vid revisioner.

I bolag som förvärvats av Embracer Group förekommer det att anställda förvärvat aktier i ett bolag inom den grupp där de anställda arbetar. Anställdas förvärv och senare avyttring av sådana aktier har av Embracer Group inte ansetts ge upphov till några skattekonsekvenser för berörda bolag. Anställdas förvärv eller ersättning vid senare avyttring kan, i vissa jurisdiktioner och under särskilda omständigheter, beskattas som arbetsinkomst för de anställda. Den skattelagstiftning som reglerar dessa frågor kan vara svår att tolka och praxis från myndigheter kan vara begränsad. Om anställdas förvärv och avyttringar av aktier blir föremål för granskning vid skatterevisioner eller liknande kan det därför inte uteslutas att skattemyndigheten i det aktuella landet gör bedömningen att anställda anses ha erhållit arbetsinkomster och att det berörda bolaget därmed är skyldig att betala sociala avgifter eller andra löneskatter (inklusive räntekostnader och avgifter) på inkomsterna. Om en domstol slutligt fastställer sådan bedömning kan de sociala avgifterna eller skatterna uppgå till belopp som är väsentliga för Embracer Group.

Per den 30 september 2022 redovisade Embracer Group uppskjuten skattefordran om 1 821 MSEK. De uppskjutna skattefordringarna relaterar till skattemässiga underskottsavdrag och andra temporära skillnader. Skattefordringar som härstammar från skattemässiga underskottsavdrag har uppkommit i dotterföretag som gjort förluster och redovisas i den utsträckning det bedöms att underskottsavdragen kan användas mot framtida beskattningsbara vinster. Embracer Group gör löpande utvärderingar för att bedöma den framtida förmågan att kunna nyttja uppskjutna skattefordringar. Dessa bedömningar kan förändras över tid och därmed påverka periodens skattekostnad. Felaktiga eller ändrade bedömningar kan således ha en betydande inverkan på Embracer Groups resultat och finansiella ställning, vilken kan variera mellan perioder. Värde på underskottsavdrag kan också påverkas av ändrad skattelagstiftning i de jurisdiktioner där Embracer Group bedriver verksamhet.

Om någon av de risker som beskrivs ovan skulle materialiseras kan det få en betydande negativ inverkan på Embracer Groups resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

### Embracer Group kan brista i hanteringen av personuppgifter

Embracer Group, genom dess underkoncerner, behandlar och lagrar en mängd personuppgifter i sina IT-system, huvudsakligen avseende kunder och anställda. Det är främst inom ramen för mobil- och onlinespel som lagring av personuppgifter från kunder sker, vilket vanligtvis sker genom registrering av kundens uppgifter för att skapa en användarprofil kopplat till spelet. Embracer Groups befogenhet att samla in, lagra, dela och behandla kunddata styrs av EU:s dataskyddsförordning (EU) nr 2016/679 ("GDPR"), samt andra nationella dataskyddslagar inom och utanför EU där Embracer Group bedriver sin verksamhet, sekretesskrav och övriga regulatoriska bestämmelser. GDPR trädde i kraft under 2018 och ställer höga krav på Embracer Groups efterlevnad på att insamlade personuppgifter måste vara korrekta, relevanta och begränsas till de syften för vilka de har samlats in och att inte de får sparas under en längre period än nödvändigt med hänsyn till syftet med insamlandet. Motsvarande lagstiftning finns generellt i de övriga jurisdiktioner i vilka Embracer Group verkar, och i flera länder som inte har lika utvecklad lagstiftning pågår i flera fall lagstiftningsarbete inom dataskyddsområdet, inte sällan med inspiration från GDPR.

Myndigheternas tolkningar av flera aspekter av GDPR och andra nationella lagstiftningar utanför EU är förknippade med osäkerheter och kan vara föremål för förändringar, till exempel till följd av avgöranden från EU-domstolen, andra nationella domstolar eller myndigheter. Det finns ingen garanti för att Bolagets tolkning och tillämpning av GDPR och övriga tillämpliga lagar är korrekt eller i linje med relevanta myndigheters tolkning.

Det finns en risk att Bolagets processer och metoder för hantering av personuppgifter är eller har varit otillräckliga och i strid med gällande dataskyddslagar. Om Bolaget inom ramen för en revision eller myndighets-, rättsliga- eller administrativa förfaranden bedöms bryta eller ha brutit mot GDPR eller andra tillämpliga lagar eller förordningar kopplat till personuppgiftshandling kan det komma att begränsa Bolagets databehandling och behöriga myndigheter kan komma att besluta om administrativa böter för bristande efterlevnad uppgåendes till, enligt exempelvis GDPR, maximalt 20 miljoner euro. GDPR ger även datasubjekt rätt till ersättning i det fall något brott mot GDPR kan leda till väsentliga skador. I övriga för Embracer Group betydande marknader, till exempel USA, finns i stort motsvarande sanktionssystem tillgängliga för myndigheterna, som också kan variera mellan delstaterna. Bristande efterlevnad av GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning kan även leda till straffrättsliga åtal. Bolagets fortsatta efterlevnad av dataskyddslagar kommer kräva löpande och betydande investeringar i system, processer, policyer och personal.

Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende och ökade kostnader för regelefterlevnad vilket i sin tur leder till en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

### FINANSIELLA RISKER

#### Embracer Group kan påverkas negativt av valutakursfluktuationer

Embracer Group bedriver verksamhet i flera länder med kostnadsbas i lokal valuta och är därmed exponerat för valutarisik. Embracer Groups valutarisk kan delas upp i omräkningsrisk och transaktionsrisk. Omräkningsrisken innebär att tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, SEK, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK till en genomsnittskurs som utgör en uppskattning av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet omklassificeras tillhörande omräkningsdifferenser från omräkningsreserven i eget kapital till resultatet. Dessa exponeringar är inte säkrade. Transaktionsrisk innebär att utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Ikke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om.

Embracer Groups intäkter är i huvudsak i EUR och USD, samtidigt som rapporteringsvalutan är SEK. Även om Embracer Group har kostnader i både EUR och USD, som delvis motverkar exponeringen, påverkas Koncernen av långsiktiga valutakursförändringar.

En förändring av EUR och USD om +/- tio (10) procent gentemot SEK under räkenskapsåret 2021/2022 skulle ha inneburit en effekt på omsättningen om +/- 1 572 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer, exempelvis räntan, förblir oförändrade.

Eftersom växelkursen för utländska valutor fluktuerar i förhållande till SEK finns det en risk att framtida fluktuationer i valutakurser kan medföra en negativ inverkan på Embracer Groups finansiella ställning, kassaflöden och resultat.

#### Embracer Group är föremål för risker relaterade till nedskrivning av goodwill

Koncernen redovisar värden för goodwill som uppkommit i samband med Embracer Groups företagsförvärv. Koncernens redovisade goodwill uppgick den 30 september 2022 till 49 887 MSEK, motsvarande cirka 43 procent av Bolagets totala tillgångar.

Embracer Group utvärderar varje år om det föreligger nedskrivningsbehov för goodwill. Utvärderingar genomförs i samband med nedskrivningstest och baseras på estimat och antaganden. De viktigaste antaganden som görs i denna utvärdering rör tillväxt, fritt kassaflöde och diskonteringsränta. Estimat som avviker från ledningens bedömningar kan leda till andra resultat för verksamheten och en annan finansiell ställning. För att

bestämma om goodwillvärdet minskat, värderas de kassagenererande enheterna till vilka goodwill hänförts, vilket sker genom en diskontering av den kassagenererande enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig Embracer Group på ett antal historiska data och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på goodwillvärdet. Betydande avvikelser och större nedskrivningar av goodwill kan ha en väsentlig negativ inverkan på Embracer Groups finansiella ställning och resultat.

### **Embracer Group kan behöva skriva ned aktiverade utvecklingsutgifter**

Embracer Group investerar löpande i spelutveckling och aktiverar sina utvecklingsutgifter i enlighet med IFRS. Per den 30 september 2022 uppgick pågående projekt och förskott för immateriella tillgångar till 7 589 MSEK. Embracer Group aktiverar vissa utvecklingsutgifter som immateriella tillgångar i rapporten över finansiell ställning, främst avseende spelutveckling. Aktivering av utvecklingsutgifterna baserar bland annat på bedömningen om att framtida ekonomiska fördelar kommer genereras av tillgången samt att det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången. Koncernen måste göra väsentliga bedömningar avseende vid vilken tidpunkt aktivering av utvecklingsutgifterna ska påbörjas. Koncernens utgifter för spelutveckling aktiveras då spel är tillräckligt teknologiskt utvecklad för att bedöma deras kommersiella potential. Bedömningen av kommersiell förmåga och avkastning baseras på erfarenheter från tidigare spel. Pågående utveckling där Koncernens aktiverade utvecklingskostnader inte påbörjat avskrivning (då spelet inte är färdigt för användning), är föremål för årliga nedskrivningstester. Det finns en risk att Bolagets antaganden för dessa estimat ändras och att Bolaget skriver ned de aktiverade utvecklingsutgifterna. Om Bolaget gör en nedskrivning av pågående projekt och förskott för immateriella tillgångar påverkar det Bolagets balansräkning, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Embracer Group är föremål för finansiella risker relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar**

Verkligt värde för villkorade köpeskillningar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade köpeskillningarna, utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan och räntemiljön. Villkorade köpeskillningar som ska regleras med aktier är också beroende av utvecklingen av Embracer Groups aktiekurs. Villkorade köpeskillningar klassificerade som finansiella skulder värderas till verkligt värde genom att diskontera förväntade kassaflöden till en riskjusterad diskonteringsränta på 1,8 - 10,2 procent.

Under perioden 1 april - 30 september 2022 uppgick verkligt värdeförändring för villkorade tilläggsköpeskillningar i slutet av rapportperioden till -1 322 MSEK. Detta belopp ingår som en del av finansnettot i Embracer Groups resultaträkning. Givet de villkorade köpeskillningar upptagna i slutet av rapportperioden 30 september 2022 skulle en förändring av diskonteringsfaktorn med 1,5 procent-

enhet (ökning eller minskning) påverka det verkliga värdet av den villkorade köpeskillningen om 600 MSEK respektive -550 MSEK. Det finns en risk att villkoren för tilläggsköpeskillningarna som bestämdes på förhand i samband med förvärven inte motsvarar den prestation eller ersättningsnivåer som Embracer Group eller aktiemarknaden förväntar sig vid tidpunkten för utbetalningen av villkorade tilläggsköpeskillningar, vilket kan leda till en negativ påverkan på Embracer Groups anseende på kapitalmarknaden och aktiekursen. Det finns vidare en risk att de villkorade tilläggsköpeskillningarna inte kommer att kunna uppnås av säljaren/säljarna, som i stor utsträckning är operativa i bolag inom Koncernen, och att Embracer Group blir tvunget att omförhandla villkorade tilläggsköpeskillningar för att behålla incitamentet för att bedriva verksamheten i enlighet med Embracer Groups förvärvsstrategi. Bolagets utgångspunkt är dock att inte omförhandla villkoren till förmån för säljaren/säljarna. Om säljaren/säljarna har en stark förhandlingsposition kan det leda till att Embracer Group behöver ingå villkor som, för Embracer Group, är oförmånliga och anger lägre ställda krav på finansiella, operationella och/eller andra målsättningar samt, i förhållande till prestationen, en högre ersättning än vad som avtalades i samband med förvärvet, vilket kan få en negativ påverkan på Embracer Groups finansiella ställning, kassaflöde och resultat.

### **Embracer Group är föremål för risker kopplat till att kunna erhålla ytterligare kapital för att genomföra sin förvärvsstrategi**

Embracer Group finansierar utvecklingen av befintliga och nya spel genom kassaflöden som genereras av försäljningsintäkter från spelen. Embracer Group är dock beroende av extern finansiering för att genomföra större företagsförvärv. Embracer Group har sedan 2016 fram till dagen för Prospektet genomfört över 90 förvärv och Bolaget avser att genomföra ytterligare företagsförvärv i framtiden som ett led i Bolagets tillväxtstrategi. För att kunna genomföra företagsförvärven har Embracer Group under den perioden som anges ovan genomfört nio kapitalanskaffningar (inklusive kapitalanskaffningen som genomfördes i samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market) genom nyemission av aktier som tillfört totalt 35,7 miljarder SEK i emissionslikvid till Embracer Group. För att finansiera förvärv har Embracer Group i samband med vissa förvärv emitterat och betalat en del av eller hela köpeskillningen genom nyemission av aktier i Bolaget och vissa av förvärven har helt eller delvis finansierats med lån. Den globala ekonomin har under 2022 påverkats negativt av en ökande inflation i stora delar av världen som har tvingat centralbanker till räntehöjningar i många länder. Det har fått en negativ inverkan på kapitalmarknaderna med sänkta värderingar på bolag och en lägre riskapit från investerare. Det finns en risk att Embracer Group inte kommer kunna genomföra kapitalanskaffningar till en värdering eller villkor som anses vara förmånligt för Embracer Group och en lägre värdering på Embracer Group kan innebära att betalning via nyemission av aktier i samband med förvärv inte är möjligt eller förmånligt för Embracer. Embracer Group kan därför behöva dra ner på förvärvstakten, vilket kan få en negativ påverkan på Embracer Groups möjlighet att uppnå sin förvärvsstrategi och leda till en minskad tilltro till Embracer Group på aktiemarknaden och en negativ effekt på Bolagets aktiekurs.



Bolagets förmåga att framgångsrikt erhålla ytterligare finansiering, omförhandla och refinansiera redan befintliga lån, beror på ett flertal faktorer, bland annat den allmänna situationen på finansmarknaderna, Embracer Groups kreditvärdighet och dess möjlighet att öka sin skuldsättning. Vidare kan Embracer Group på grund av höjda räntor vara tvunget att acceptera finansiering på mindre förmånliga villkor. Därutöver kan marknadsstörningar eller osäkerhet begränsa tillgängligheten till det kapital som krävs för att driva kunna genomföra företagsförvärv i enlighet med Embracer Groups förvärvsstrategi både på lång och kort sikt.

### Embracer Group är föremål för risker relaterade till förändringar i marknadsräntor

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Embracer Groups målsättning är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar Koncernens kassaflöde och resultat i en större omfattning än vad Embracer Group klarar av. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende Koncernens lån till kreditinstitut och derivatinstrument. Koncernen använder räntederivat i form av ränteswappar för att hantera ränterisk. I samtliga ränteswapavtal har Embracer valt att byta rörlig ränta mot fast ränta. Räntederivaten har avtalats med institut som har investment grade rating varvid kreditexponeringen mot institutionen anses begränsad. Per den 30 september 2022 uppgick Embracer Groups kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) till 2 261 MSEK och per den 30 september 2022 uppgick Embracer Groups långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder) till 19 239 MSEK.

Embracer Groups skulder till kreditinstitut löper med en rörlig ränta. Den globala ekonomin har under 2022 påverkats negativt av en ökande inflation i stora delar av världen som har tvingat centralbanker till räntehöjningar i många länder. Det finns en risk att räntorna på Embracer Groups lån höjs ytterligare vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens kassaflöde, finansiella ställning och resultat.

I tabellen nedan visas, givet de räntebärande tillgångar och skulder per den 30 september 2022, en ränteuppgångs påverkan på eget kapital och resultat.

MSEK	30 sep 2022
Marknadsränta +1%	200
Marknadsränta -1%	-200

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

### Handeln i Embracer Groups B-aktier har historiskt, från tid till annan, varit föremål för volatilitet

B-aktierna i Embracer Group har handlats på den oreglerade handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market sedan slutet av 2016 och Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av B-aktierna på Nasdaq Stockholm. Det pris till vilket aktierna i Embracer Group har handlats har i ett historiskt perspektiv stundvis varit volatilt. Till exempel varierade handelskursen på aktien under perioden 1 januari 2022 - 16 december 2022 mellan som lägst 41,19 SEK den 21 november 2022 och som högst 99,4 SEK den 3 januari 2022. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering på Nasdaq Stockholm kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Embracer Group och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Exempel på det senare är det allmänna ränteläget vilket under 2022 i synnerhet har påverkat tekniksektorn och bolag i relaterade branscher samt ett oroligt omvärldsläge. Dessa händelser har orsakat stora börsnedgångar och stundtals hög volatilitet på aktiemarknaden.

### Större aktieägars inflytande och avyttringar av aktier i Bolaget

Lars Wingefors AB ("**Huvudägaren**") är per dagen för Prospektet Embracer Groups största aktieägare och kontrollerade per den 30 november 2022 20,85 procent respektive 39,40 procent av aktierna respektive rösterna i Bolaget. Lars Wingefors, som är styrelseledamot och VD i Bolaget, äger 81 procent respektive 97 procent av aktierna respektive rösterna i Lars Wingefors AB. Huvudägaren, och därigenom Lars Wingefors, har således möjlighet att utöva ett betydande inflytande i alla ärenden där aktieägarna har rösträtt, innefattande exempelvis val av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission och emissionsbemyndiganden för styrelsen, ändring av bolagsordningen och andra betydelsefulla ärenden. Huvudägarens intressen kan skilja sig från andra aktieägars intressen, till exempel avseende utdelning på kort sikt, och Huvudägaren skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

Vidare kan avyttringar av aktier i Bolaget som görs av Huvudägaren eller andra större aktieägare eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, ha en väsentlig negativ inverkan på aktiekursen för Bolagets B-aktier.

### Utdelning på aktierna kan komma att utebli

För att stödja värdeskapande avser Embracer Group att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv. Utbetalningen av kapital till aktieägarna ska anpassas till resultatutveckling och kassaflöde samtidigt som hänsyn tas till Bolagets tillväxtpotentialer och finansiella ställning. Enligt svensk lag är det bolagsstämman som beslutar om utdelning. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I överväganden om framtida utdelningar kommer



styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden. Vidare kan Bolagets aktieägare prioritera att utdelningsbara medel ska återinvesteras i verksamheten. Det finns därmed en risk att bolagsstämman inte beslutar om utdelning till aktieägarna under ett visst år eller överhuvudtaget. En investerare i Bolagets aktier ska således vara medveten om att vinstutdelning helt kan komma att utebli.

**Embracer Group kan behöva ta in ytterligare kapital vilket kan innebära att investerarnas innehav späds ut och påverka priset på aktierna**

Embracer Group har historiskt genomfört ett antal nyemissioner och senast i juni 2022 tillfördes Bolaget cirka 10,3 miljarder SEK genom en riktad nyemission. Embracer Group kan i framtiden komma att behöva ta in ytterligare kapital för att finansiera förvärv eller för att göra andra investeringar. Finansiering kan komma att sökas genom nyemissioner av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser, vilket kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägars andelar i Bolaget som kan vara olika stor beroende på till vilken värdering sådan kapitalanskaffning görs.

**Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida nyemissioner**

Om Embracer Group i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier om sådana aktier inte är registrerade i enlighet med Securities Act, eller om ett undantag från registreringskravet i enlighet med Securities Act inte lämnas. Även aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. Embracer Group har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige, och att göra det kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Embracer Groups aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska. Sådana emissioner kan därför innebära att befintliga aktieägare får sin andel av Bolagets aktiekapital utspädd och kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärdet per aktie.

# BAKGRUND OCH MOTIV

Embracer Group är en global koncern av entreprenörsdrivna företag i spel- och underhållningsindustrin. Genom Embracer Groups decentraliserade operationella modell ger Bolaget entreprenörer och kreatörer de resurser de behöver för att realisera sin fulla potential. Embracer Groups växande ekosystem skapar synergier genom delad kunskap och samarbeten och Bolaget leds av övertygelsen att mer diversifiering leder till mer framgång.

Per den 30 september 2022 hade Embracer Group 132 interna studios och cirka 15 700 medarbetare och kontrakterade utvecklare i fler än 40 länder. Bolaget har haft en stark finansiell utveckling de senaste åren. Under räkenskapsåret 2021/22<sup>1</sup> hade Embracer Group en nettoomsättning om 17 067 MSEK, vilket var en ökning med 90 procent jämfört med räkenskapsåret 2020/2021.

Bolaget noterades på Nasdaq First North Growth Market i november 2016 under det dåvarande företagsnamnet THQ Nordic AB (publ). Motivet till noteringen, och den därmed sammanhängande kapitalanskaffningen, var bland annat att finansiera tillväxt, underlätta möjligheten att använda Bolagets aktier som betalningsmedel vid förvärv samt stärka Bolagets profil och varumärke hos investerare, kunder och inom sektorn generellt. Bolaget har sedan noteringen genomfört över 90 förvärv som helt eller till viss del finansierats med betalning i B-aktier i Bolaget. Sedan räkenskapsåret 2016 (jan-dec) har Koncernens nettoomsättning vuxit från cirka 302 MSEK<sup>2</sup> till cirka

17 067 MSEK för räkenskapsåret 2021/2022 (april 2021-mars 2022) och medelantalet anställda i Koncernen har under samma period vuxit från 68 till 6 532 anställda.

Noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm är ett viktigt steg i Bolagets fortsatta utveckling och har varit en sedan länge uttalad ambition inom Bolagets styrelse och ledning. Utöver att noteringen på Nasdaq Stockholm medför en kvalitetsstämpel för Bolaget, bedöms noteringen även medföra att Bolagets B-aktie blir än mer attraktiv som betalningsmedel som kan komma att underlätta i framtida förvärvsdiskussioner. Vidare bedöms noteringen på Nasdaq Stockholm bättre spegla Bolagets mognadsgrad ur ett kapitalmarknadsperspektiv och möjliggöra för fler institutionella investerare att investera i Bolagets B-aktie. Bolaget välkomnar även de ytterligare krav på bolagsstyrning, transparens och öppenhet som följer av att vara noterat på Nasdaq Stockholm.

Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen i Embracer Group ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktie på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 december 2022 bedömt att Embracer Group uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 22 december 2022.

19 december 2022

**Embracer Group AB (publ)**

*Styrelsen*

*Styrelsen för Embracer Group är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

1) Embracer Group tillämpar brutet räkenskapsår som löper från den 1 april till den 31 mars.

2) Årsredovisningen för 2016 (1 januari - december 31) har upprättats enligt redovisningsstandarden K3.

# VERKSAMHETS- OCH MARKNADS- BESKRIVNING

*Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Embracer Groups verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Embracer känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om informationen har återgivits korrekt och Embracer anser att källorna är tillförlitliga har Embracer inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.*

## INTRODUKTION

Embracer Group är en global koncern av entreprenörsdrivna företag i spel- och underhållningsindustrin. Genom Embracer Groups decentraliserade operationella modell ger Bolaget entreprenörer och kreatörer de resurser de behöver för att realisera sin fulla potential. Embracer Groups växande ekosystem skapar synergier genom delad kunskap och samarbeten och Bolaget leds av övertygelsen att en väl diversifierad verksamhet leder till mer framgång.

Koncernen har huvudkontor i Karlstad, Sverige och global närvaro genom de tolv underkoncernerna: THQ Nordic, PLAION, Coffee Stain, Amplifier, Saber Interactive, DECA, Gearbox Entertainment, Easybrain, Asmodee Group, Dark Horse Media, Freemove och Crystal Dynamics – Eidos Montréal. Koncernen har en omfattande och diversifierad spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken såsom *Saints Row*, *Goat Simulator*, *Dead Island*, *Darksiders*, *Metro*, *MX vs ATV*, *Kingdoms of Amalur*, *TimeSplitters*, *Satisfactory*, *Wreckfest*, *Insurgency*, *World War Z*, *Tomb Raider*, *Deus Ex* och *Lord of the Rings*, *Borderlands* och många fler.

Per den 30 september 2022 hade Embracer Group 132 interna studios och cirka 15 700 medarbetare och kontrakterade utvecklare i fler än 40 länder. Bolaget har haft en stark finansiell utveckling de senaste åren. Under räkenskapsåret 2021/22<sup>1</sup> hade Embracer Group en nettoomsättning om 17 067 MSEK, vilket var en ökning med 90 procent jämfört med räkenskapsåret 2020/2021.

## KONCERNFILOSOFI

Embracer Groups filosofi är uppdelad i tre olika områden enligt nedan;

### Förtroende – Skapa motivation genom tillit

Embracer Group drivs av en övertygelse om att man ger varandra frihet att fatta egna beslut. Embracer Groups kollektiva styrka ligger i ett entreprenöriellt och inkluderande arbetssätt.

### Långsiktighet – Förverkliga potentialen

Embracer Group byggs tillsammans. Embracer Groups samlade kunskap möjliggör synergier genom samarbeten över Koncernens växande ekosystem.

### Omfamnande – Bejaka olikheter och agera respektfullt

Embracer Group är sanna mot sig själva och anser att olika perspektiv gör Embracer Group starkare.

## MISSION

Embracer Group är en global koncern av entreprenörsdrivna företag i spel- och underhållningsindustrin. Genom Embracer Groups decentraliserade modell ger det entreprenörer och kreatörer de resurser de behöver för att realisera sin fulla potential. Embracer Groups växande ekosystem skapar synergier genom delad kunskap och samarbeten och Embracer Group tror att ju mer diversifierad Koncernen är, desto mer framgångsrika kommer Embracer Group att bli.

Med huvudkontor i Karlstad, Sverige, engagerar Embracer Group fler än 15 700 medarbetare i över 40 länder och en historik av organisk och förvärvat tillväxt. Under de kommande årtionena bygger Embracer Group något helt nytt och hållbart tillsammans, grundat i en delad filosofi om förtroende, långsiktigt tänkande och genom att omfamna många olika perspektiv.

## FINANSIELLA MÅL/SKULDSÄTTNINGSPOLICY

Embracer Group har följande finansiella mål som har tagits fram inom ramen för en skuldsättningspolicy:

Styrelsen för Embracer Group har uppsatta mål för kapitalstrukturen. Skuldsättningsmålet är en Nettoskuld / Justerat EBIT ratio om 1.0x, där Justerat EBIT mäts som ledningens förväntningar för kommande tolv månader. Skuldsättningen kan tillåtas överstiga 1.0x i samband med genomförande av förvärv. Under sådana omständigheter är ambitionen att återgå till under 1.0x på medellång sikt.

<sup>1</sup>) Embracer Group tillämpar brutet räkenskapsår som löper från den 1 april till den 31 mars.

Embracer Group har vidare den 17 november 2022 antagit och offentliggjort en uppdaterad prognos över justerat EBIT, se avsnittet *"Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Prognos över justerat EBIT"*.

## HISTORIK

**2011** - Året innebar startskottet för Bolaget när bland annat samtliga varumärken förvärvades från den då börsnoterade österrikiska spelföreläggaren JoWoD som hade kommit på obestånd. SpellForce, The Guild och Painkiller är exempel på några av de spelvarumärken som förvärvades. Klemens Kreuzer, nuvarande VD för THQ Nordic, var en av de nyckelpersoner som Bolaget rekryterade i samband med dessa förvärv.

**2013** - Flertalet varumärken förvärvades från THQ Inc., som då hade kommit på obestånd. THQ Inc. var en amerikansk spelförläggare noterad på Nasdaq-börsen. Totalt förvärvades över 20 spelvarumärken, däribland Red Faction, Darksiders, MX vs. ATV, Destroy All Humans! och Titan Quest.

**2014** - Nordic Games (vilket var namnet under vilket Embracer Group grundades) förvärvade det amerikanska spelmärket THQ och historien bakom företaget THQ Nordic AB tar fart.

**2016** - Nordic Games, både moderbolaget i Sverige och dotterbolaget i Wien, bytte namn till THQ Nordic. Namnändringen gjordes för att dra nytta av det starkare THQ-varumärket. Bolaget noteras i november samma år på vad som idag är Nasdaq First North Growth Market, en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

**2017** - Bolaget förvärvade Pieces Interactive, Black Forest Games och Experiment 101.

**2018** - Bolaget växer ytterligare med förvärv av Coffee Stain, Koch Media/Deep Silver (nuvarande PLAION), Volition, Bugbear och Handysgames.

**2019** - Varumärkesförväxlingen av moderbolaget och dotterbolaget THQ Nordic GmbH resulterar i att moderbolaget byter namn till Embracer Group AB. Vidare förvärvade Bolaget bland annat Milestone, Warehouse Studios, Gunfire Games, Goodbye Kansas Game Invest och Tarsier Studios.

**2020** - Embracer Group förvärvar bland annat Saber Interactive, Flying Wild Hogs, 4A Games, New World Interactive, DECA Games, A Thinking Ape och Vertigo games.

**2021/2022** - Embracer Group fortsätter sin ambitiösa förvärvsstrategi och genomför både kompletterande förvärv för att stärka existerande underkoncerner samt transformativa förvärv som resulterat i fyra nya underkoncerner, inklusive Gearbox Entertainment och Easybrain. Efter förvärven av Asmodee Group och Dark Horse Media påbörjas ett nytt strategiskt kapitel på Embracer Groups resa, med utveckling och förlag för brädspel och serietidningar samt potential för transmedia<sup>1</sup>. Embracer Group fortsätter även att

investera i organiska tillväxtinitiativ och hade fler än 230 spel, inklusive över 25 AAA-titlar<sup>2</sup>, under utveckling vid utgången av räkenskapsåret 2021/22. Se även avsnittet *"Betydande förändringar som berört Bolagets rörelse och huvudverksamheter sedan utgången av den 31 mars 2022"* nedan.

## AFFÄRSMODELL

### Operativ modell

Embracer Group tillämpar en decentraliserad operationell affärsmodell. Detta är för Bolaget viktigt för att stärka talangfulla utvecklare och entreprenörer inom Koncernen. Modellen innebär ett affärsmässigt självstyre till ledningsgrupperna i underkoncernerna, dess grundare och studiochefer att leda verksamheterna, samtidigt som de följer Embracer Groups struktur för rapportering, ekonomistyrning, uppförandekod och bolagsstyrning. Bolaget anser att detta angreppssätt fostrar kreativitet, snabbhet och affärsnytta när besluten kan fattas närmare relevanta marknader och samhällen.

Även med den decentraliserade operationella affärsmodellen söker Bolaget realisera synergier där det är möjligt och bedöms som lämpligt, till exempel att underkoncernerna delar med sig av varumärken eller erfarenhet och kunskaper. Att samarbeta och att sprida best practice uppmuntras.

### Finansiell modell

Bolaget värnar om att ha en stark balansräkning då detta bedöms begränsa den finansiella risken och maximera den strategiska flexibiliteten. Det operativa kassaflödet återinvesteras i aktiviteter för organisk tillväxt i så stor utsträckning som möjligt och externt kapital, nyemissioner och lån används normalt för att finansiera tilläggsförvärv. För att skapa gemensamma intressen med de förvärvade bolagens grundare, bolagsledning och aktieägare väljer Embracer Group ofta att emittera aktier för att helt eller delvis finansiera förvärven samt inrätta långsiktiga ersättningar som del av betalningen. Se även avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden - Potentiella tilläggsköpeskillningar"* för mer information om utestående tilläggsköpeskillningar avseende aktier.

## RÖRELSESEGMENT

Embracer Group har, för redovisnings- och uppföljningssyften, delat in verksamheten och underkoncernerna i fyra rörelsesegment. De fyra rörelsesegmenten är:

- **PC/Console Games**
- **Mobile Games**
- **Tabletop Games**
- **Entertainment & Services**

Varje underkoncern inom Embracer Group hänförs till en eller flera av de fyra rörelsesegmenten och beskrivs mer utförligt nedan.

<sup>1</sup>) Transmedia är ett begrepp som används för information, spel och underhållning som förmedlas genom flera olika medier och/eller plattformar.

<sup>2</sup>) Ett trippel-A-spel (AAA) är i allmänhet en titel som utvecklats av minst 100 utvecklare i de mest intensiva faser i utvecklingsprojektet/full produktion och med möjlighet till att sälja flera miljoner enheter.



## PC/Console Games

PC och konsolspel har varit en kärnverksamhet för Embracer Group sedan Bolaget grundades. Detta rörelsessegment utvecklar och förlägger spel för PC och konsol inklusive bland annat AAA, AA, A Indie, MMO<sup>1</sup>, Free-To-Play<sup>2</sup>, Asset Care<sup>3</sup>, VR<sup>4</sup> och Work-for-Hire<sup>5</sup>. Under rörelsesegmentet PC/Console Games inordnas följande sju underkoncerner: THQ Nordic, PLAION (tidigare Koch Media), Amplifier Game Invest, Gearbox Entertainment, Saber Interactive, Coffee Stain och Crystal Dynamics - Eidos Montréal.

PC/Console Games stod för 38 procent av Embracer Groups totala omsättning under de första två kvartalen räkenskapsåret 2022/2023.

### THQ Nordic

THQ Nordic är en global spelutvecklare och förläggare med bas i Wien, Österrike och dotterbolag i Europa, Sydostasien, Japan och USA. THQ Nordics centrala strategi innebär förutom att äga en konkurrenskraftig portfölj av varumärken, att vårda dessa genom att tillföra de allra bästa utvecklingsresurserna för att skapa den upplevelse som communities och fans efterfrågar. THQ Nordics produktportfölj inkluderar bland annat *Biomutant*, *Darksiders*, *Destroy All Humans!*, *Gothic*, *MX vs ATV* och *Wreckfest*.

### PLAION

PLAION grundades som Koch Media och är en oberoende utvecklare och förläggare av spel och underhållningsprodukter. Inom PLAION finns tio utvecklingsstudior baserade runt om i världen samt fem spelutgivare i form av Deep Silver, Prime Matter, Ravenscourt, Milestone och Vertigo Games. Vidare finns inom PLAION en europeisk oberoende film- och hemunderhållningsdistributör, PLAION PICTURES. PLAIONs produktportfölj inkluderar bland annat *Arizona Sunshine*, *Dead Island*, *Hot Wheels Unleashed*, *Metro*, *Kingdom Come Deliverance*, *Saints Row*, och *Timesplitters*. Då PLAION bedriver verksamhet inom flera olika områden är en del av intäkterna relaterade till rörelsesegmentet PC/Console Games (egen utveckling och förlagsverksamheten) och en annan del relaterade till rörelsesegmentet Entertainment & Services (PLAION Partner Publishing & Film).



Huvudkontor	Wien, Österrike
Segment	PC/Console Games
Interna studios	22
Medarbetare	1 076
VD	Klemens Kreuzer
Bildades	2011
Andel av Koncernens nettoomsättning	4 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



Huvudkontor	München, Tyskland
Segment	PC/Console Games
Interna studios	13
Medarbetare	2 379
VD	Klemens Kundratitz
Bildades	1994
Andel av Koncernens nettoomsättning	18 procent



- 1) MMO skiljer sig från spel med bara en spelare eller spel där endast en grupp personer spelar tillsammans, framför allt genom att det erbjuder en spelvärld.
- 2) Free-To-Play innebär att en spelare får tillgång till ett betydande del av spelet eller hela spelet utan att behöva betala.
- 3) Asset Care innebär att man köper och förvaltar egendom, exempelvis äldre spel och konsoler.
- 4) VR står för Virtual Reality och innebär att man exempelvis genom en glasögonliknande anordning kan vara i en digital miljö, såsom en spelvärld.
- 5) Work-for-Hire innebär att utvecklingen av spel sker i förhållande till en tredje parts speltitel.





### Amplifier Game Invest

Amplifier förvärvades i augusti 2019 och är en plattform för Embracer Groups investeringar i ny IP-utveckling och team. Verksamheten är baserad på en partnerskapsmodell utformad för att attrahera toptalanger genom incitament och kommersiellt stöd, samtidigt som de bibehåller kreativ frihet. Amplifier har sedan 2016 arbetat med att hitta och investera i några av de mest talangfulla startup-teamen i spelutvecklingsbranschen. Amplifier vill skapa det mest attraktiva hemmet för passionerade spelutvecklare och deras studior, och stärka deras ambitioner och kreativitet för hållbar och långsiktig framgång. Amplifiers produktportfölj inkluderar bland annat *Little Nightmares*, *Fishing North Atlantic* och *Dice Legacy*.



Huvudkontor	Stockholm, Sverige
Segment	PC/Console Games
Interna studios	16
Medarbetare	321
VD	Per-Arne Lundberg
Bildades	2016
Andel av Koncernens nettoomsättning	0 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



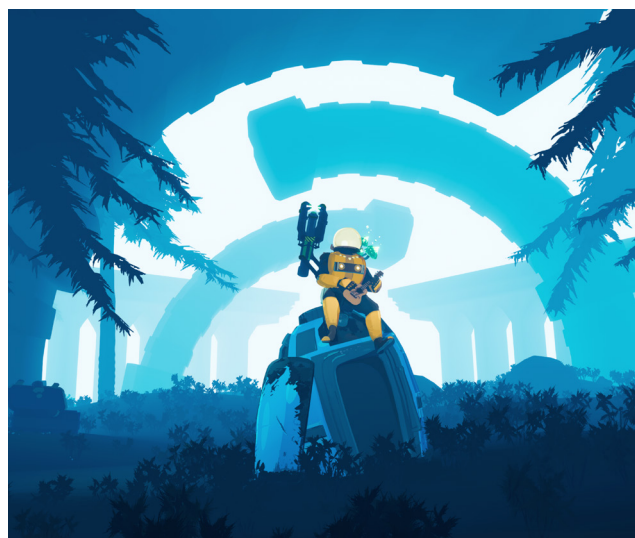
### Gearbox Entertainment

Gearbox Entertainment är en prisbelönt Texas-baserad utvecklare och förläggare av interaktiv underhållning som grundades av veteraner inom spelbranschen. Dess första lansering var *Half-Life: Opposing Force*, som släpptes 1999. Gearbox Entertainment består av de fyra enheterna Gearbox Software, Gearbox Publishing; Gearbox Studios och Gearbox Properties. Gearbox Entertainment blev under 2021 Embracer Groups sjunde underkoncern och dess produktportfölj inkluderar bland annat *Borderlands 3*, *Tiny Tina's Wonderlands*, *Risk of Rain 2* och *Godfall*.



Huvudkontor	Frisco, Texas, USA
Segment	PC/Console Games
Interna studios	6
Medarbetare	1 376
VD	Randy Pitchford
Bildades	1999
Andel av Koncernens nettoomsättning	7 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.







**Saber Interactive**

Saber Interactive är en USA-baserad utvecklare och förläggare av högkvalitativa spel. Saber Interactive består av flera studios runt om i världen och man fokuserar på att skapa och/eller förlägga spel för alla större plattformar baserat på original-IP respektive licensierad IP. Saber Interactives produktportfölj inkluderar bland annat *Snow Runner*, *World War Z*, *Killing Floor*, *Insurgency Sandstorm* och *Pinball FX*.



Huvudkontor	Fort Lauderdale, Florida, USA
Segment	PC/Console Games
Interna studios	27
Medarbetare	3 449
VD	Matthew Karch
Bildades	2001
Andel av Koncernens nettoomsättning	8 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.

**Coffee Stain**

Coffee Stain är en utvecklare av indiespel och förläggare av PC-, konsol- och mobilspel. Coffee Stains främsta styrkor vid skapandet av nya produkter är fokus på digital försäljning, spelarlojalitet, spel som kan spelas på flera plattformar samt multiplayer<sup>1</sup>-spel. Coffee Stains produktportfölj inkluderar bland annat *Valheim*, *Deep Rock Galactic*, *Satisfactory* och *Goat Simulator*.



Huvudkontor	Skövde, Sverige
Segment	PC/Console Games
Interna studios	8
Medarbetare	148
VD	Anton Westbergh
Bildades	2010
Andel av Koncernens nettoomsättning	4 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



1) Spel som kan spelas tillsammans med andra spelare.



**Crystal Dynamics – Eidos Montréal**

För en beskrivning av underkoncernen Crystal Dynamics – Eidos Montréal, se avsnittet ”Betydande förändringar som berört Bolagets rörelse och huvudverksamheter sedan utgången av den 31 mars 2022 - En nybildad tolfte underkoncern - Crystal Dynamics – Eidos Montréal” nedan.



Huvudkontor	London, Storbritannien
Segment	PC/Console Games
Interna studios	4
Medarbetare	1 033
VD	Phil Rogers
Bildades	Crystal Dynamics 1992, Eidos Montreal 2007
Andel av Koncernens nettoomsättning	1 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.





Mobile Games

Denna del av verksamheten bedriver utveckling och förläggning av mobilspel. Under de senaste två åren har Mobile Games-segmentet vuxit och blivit en stor del av Embracer Groups verksamhet och totala omsättning. Mobile Games-segmentet inkluderar Free-To-Play, ad centric<sup>1</sup>, in-app-purchase centric<sup>2</sup> och Pay-To-Play mobilspel. Rörelsesegmentet inkluderar två underkoncerner: DECA Games och Easybrain.

Mobile Games stod för 18 procent av Embracer Groups totala omsättning under de första två kvartalen räkenskapsåret 2022/2023.

DECA Games

DECA Games är ett ekosystem av mobilförläggare och utvecklare med expertis inom LiveOps i kategorin Free-To-Play. DECA Games började som en renodlad förvaltningsverksamhet som förvärvade andra spelutvecklare spel och IP, men har sedan bolaget blev en del av Embracer Group även adderat utvecklingsstudios och förlagsverksamhet. Verksamheten kompletterar Embracer Groups befintliga och snabbväxande verksamhet inom spelutveckling för PC och konsol samt förlagsverksamhet. DECA Games produktportfölj inkluderar bland annat *DragonVale*, *Party in My Dorm*, *Realm of the Mad God*, *Dragons of Atlantis* och *Super Stylist*.

Easybrain

Easybrain är en utvecklare av bästsäljande mobila spel med fokus på pussel och logiskt tänkande. Easybrains spel har laddats ner mer än 1 miljard gånger och spelas av mer än 16 miljoner användare dagligen. Easybrains produktportfölj innehåller en mängd olika spel såsom *Sudoku.com*, *Nonogram.com*, *Blockudoku*, *Jigsaw Puzzles*, *Art Puzzle* och *Number Match*.



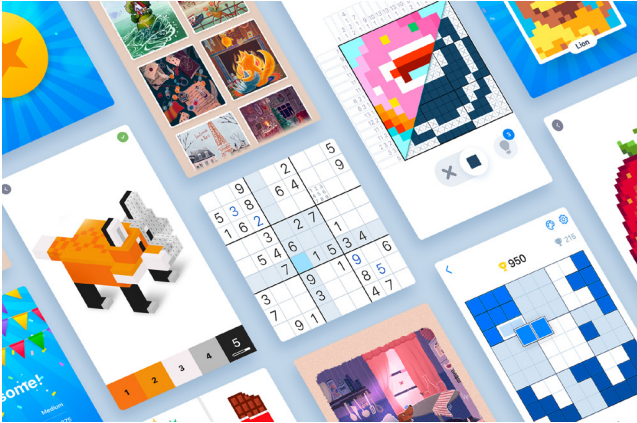
Huvudkontor	Berlin, Tyskland
Segment	Mobile Games
Interna studios	10
Medarbetare	834
VD	Ken Go
Bildades	2016
Andel av Koncernens nettoomsättning	8 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



Huvudkontor	Limassol, Cypern
Segment	Mobile Games
Interna studios	1
Medarbetare	301
VD	Oleg Grushevich
Bildades	2016
Andel av Koncernens nettoomsättning	10 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



1) Ad centric innebär att fokus ligger på att skapa annonser inom ramen för ett mobilspel.  
2) In-app-purchase centric innebär att fokus ligger på att få användare att betala i mobilspelet för att exempelvis utveckla sina attribut eller låsa upp vissa funktioner i spelet.



Tabletop Games

Inom rörelsesegmentet Tabletop Games utvecklar, förlägger och distribuerar Koncernen brädspel. Rörelsesegmentet består av underkoncernen Asmodee Group, en ledande internationell spelförläggare och distributör som förmedlar berättelser genom sina spel och årligen säljer 43 miljoner spel i 50 länder. Portföljen inkluderar ikoniska speltitlar som *Ticket to Ride*, *Catan*, *Splendor*, *7 Wonders*, *Azul*, *Exploding Kittens*, *Dobble/Spot It!*, *Star Wars: Legion* och många andra. De viktigaste produktkategorierna är brädspel och samlarkort.

Tabletop Games stod för 35 procent av Embracer Groups totala omsättning under de första två kvartalen räkenskapsåret 2022/2023.

Asmodee Group

Asmodee Group är verksam inom underhållning och specialiserade på brädspel och samlarkort. Asmodee Group är baserat i Guyancourt, Frankrike och verkar i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. Asmodee Group blev under 2022 Embracer Groups nionde underkoncern, och dess produktportfölj inkluderar bland annat *Catan*, *Ticket to Ride*, *Dobble*, *Spot it!* och *Exploding Kittens*. Asmodee Group etablerar även licens- och distributionssamarbeten med ledande underhållnings- och teknikföretag på framgångsrika IP-rättigheter som exempelvis Pokémon, Magic: The Gathering, Disney, Harry Potter, Lord of the Rings, Star Wars, Marvel, Dungeons & Dragons och Carcassonne. Asmodee Group har leverantörer globalt och är i högre grad än de andra underkoncernerna, avhängiga av leverantörer för sin produktion eftersom produkterna är i fysisk form.



Huvudkontor	Guyancourt, Frankrike
Segment	Tabletop Games
Interna studios	22
Medarbetare	2 445
VD	Stéphane Carville
Bildades	1995
Andel av Koncernens nettoomsättning	35 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.







Entertainment & Services

Inom rörelsesegmentet Entertainment & Services är Embracer Group verksamt inom utveckling, förläggning och distribution av serietidningar. Inom Entertainment & Services bedrivs även grossistverksamhet i form av förlagsverksamhet av speltitlar, primärt för konsol men även för PC. Inom rörelsesegmentet sker även förlagsverksamhet och extern distribution av film och TV-serier, samt produktion och distribution av merchandise<sup>1</sup>. Som framgår i avsnittet "PC/Console Games" ovan har underkoncernen PLAION även intäkter i förhållande PLAION Partner Publishing & Film som är relaterade till rörelsesegmentet Entertainment & Services.

Entertainment & Services stod för 9 procent av Embracer Groups totala omsättning under de första två kvartalen räkenskapsåret 2022/2023.

Dark Horse Media

Dark Horse Media blev en del av Embracer Group i mars 2022 och bildade den tionde underkoncernen. Dark Horse Media har en lång historia av att publicera verk skapade av kreativa legender såsom Yoshitaka Amano, Margaret Atwood, Paul Chadwick, Geof Darrow, Will Eisner, Neil Gaiman, Dave Gibbons, Faith Erin Hicks, Kazuo Koike, Matt Kindt, Jeff Lemire, Mike Mignola, Frank Miller, Kentaro Miura, Moebius, Chuck Palahniuk, Wendy Pini, Richard Pini och Gerard Way. Dark Horse Media har en stark och växande kärnverksamhet som serietidningsförlag i Nordamerika, vilket skapar nya möjligheter att exekvera en transmediastrategi.



Huvudkontor	Milwaukie, Orgeon, USA
Segment	Entertainment & Services
Interna studios	0
Medarbetare	180
VD	Mike Richardson
Bildades	1986
Andel av Koncernens nettoomsättning	3 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



Freemode

För en beskrivning av underkoncernen Freemode, se avsnittet "Betydande förändringar som berört Bolagets rörelse och huvudverksamheter sedan utgången av den 31 mars 2022 - Förvärv av bolag som ingår i Embracer Groups nybildade och elfte underkoncern - Freemode" nedan.



Huvudkontor	Livermore, California, USA
Segment	Entertainment & Services
Interna studios	3
Medarbetare	625
VD	Lee Guinchard
Bildades	2022
Andel av Koncernens nettoomsättning	1 procent

Finansiell och operationell data per 30 september 2022.



1) Merchandise är sidoprodukter som säljs kopplat till ett visst varumärke eller ett spel. Det kan exempelvis vara en t-shirt som trycks med en logga.

## INTÄKTER OCH FÖRSÄLJNING

Embracer Group har en omfattande spelportfölj som per den 30 september 2022 bestod av över 850 ägda eller kontrollerade varumärken samt 132 interna utvecklingsstudios. Bolagets intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av dels interaktivt innehåll via plattformsaktörer (datorspel, film och digitala brädspel), dels fysiska produkter såsom datorspel, filmer, merchandise, hårdvara, brädspel, samlarkort och seriemagasin, dels tjänster avseende utveckling av datorspel och dels genom licensiering av medieinnehåll och Embracer Groups varumärken. Embracer Groups främsta intäkter härrör från försäljning av video-spel, brädspel, mobilspel med förhållandevis korta säljcykler, där en stor andel av intäkterna för respektive spel uppkommer vid lanseringen och strax därefter. Bolagets intäkter kan därför komma att variera förhållandevis mycket mellan åren beroende på hur många spellanseringar som genomförs och hur dessa utvecklar sig.

En stor del av den digitala försäljningen av produkter och innehåll sker via tredje parts digitala butiker, som exempelvis Microsofts Xbox Games Store, Sonys PSN, Apple App Store, Epic och Steam.

Intäkter från försäljning av fysiska produkter såsom dataspel, filmer, merchandise, hårdvara, brädspel, samlarkort och seriemagasin sker genom försäljning till kunder, som antingen är en grossist eller slutkund.

Utvecklingstjänster utgörs i huvudsak av intäkter från WorkFor-Hire projekt (spelutveckling åt tredje part mot viss ersättning).

Vidare har Embracer Group Intäkterna från tredje part som har rätt att använda, till exempel varumärken, GaaS<sup>1</sup> och game pass<sup>2</sup>. Dessa upplägg kan inkludera flera åtaganden, bland annat för tillhandahållandet av licensen, rättigheter till ytterligare spelsläpp och nedladdningsbart innehåll, uppdateringar samt försäljningsbaserade royaltybetalningar från försäljning till slutanvändaren.

Embracer Group har en av branschens bredaste projektportföljer för kommande spel, som engagerar över 10 800 spelutvecklare i hela världen per den 30 september 2022. Per den 30 september 2022 hade Bolaget fler än 230 spel under utveckling, inklusive över 25 AAA-titlar som planeras att lanseras fram till mars 2026. Under räkenskapsåret 2021/22 breddade Embracer Group portföljen till att även inkludera varumärken inom brädspel och serietidningar.

Embracer Groups decentraliserade och globala operationella affärsmodell möjliggör för Bolaget att generera vinst och kassaflöde från en mängd olika och diversifierade intäktsströmmar inom spel- och underhållningsindustrin. Genom Embracer Groups förvärvsstrategi utökas Bolagets närvaro på nya marknader och inom nya segment i takt med att nya förvärv genomförs.

Nedan visas en fördelning av Embracer Groups nettoomsättning samt vilka rörelsesegment som försäljningen hänförde sig till under räkenskapsåret 2021/22 samt de första två kvartalens omsättning räkenskapsåret 2022/23.

	1 april 2021 - 31 mars 2022	1 april 2022 - 30 September 2022
<b>MSEK</b>		
PC/Console Games	8 498	6 391
Mobile Games	4 896	2 928
Tabletop Games	571	5 911
Entertainment & Services	3 102	1 456
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>17 067</b>	<b>16 687</b>

## KONKURRENTER

Samtliga av Embracer Groups fyra rörelsesegment PC/Console Games, Mobile Games, Tabletop Games och Entertainment & Services är konkurrensutsatta. Det finns flera olika aktörer av varierande storlek som producerar spel och underhållning. Bolaget konkurrerar med dessa avseende bland annat försäljning och lansering av speltitlar och rekrytering av talanger. Med tanke på att Embracer Group per den 30 september 2022 bestod av över 850 ägda eller kontrollerade varumärken samt 132 interna utvecklingsstudios och därmed erbjuder en diversifierad produktportfölj, bedömer Bolaget att det inte finns någon eller några specifika konkurrenter som konkurrerar i förhållande till spel- och underhållningstitlar utifrån ett övergripande koncernperspektiv. Det kan dock uppstå konkurrenssituationer om ett konkurrerande bolag har lanserat en liknande spel- eller underhållningstitel i anslutning till Embracer Groups lansering.

Embracer Group har historiskt främst växt sin verksamhet genom företagsförvärv och avser att genomföra ytterligare företagsförvärv i framtiden som ett led i Bolagets tillväxtstrategi. Den globala förvärvsmarknaden inom de sektorer som Embracer Group är aktiv inom har större globala konkurrenter, så som bland annat Tencent och Microsoft, som söker efter liknande bolag som Embracer Group planerar att förvärva. Tencent är en kinesisk multinationell koncern vars dotterbolag är specialiserade i ett flertal internetrelaterade tjänster och produkter, spel- och underhållning, artificiell intelligens och teknologi både i Kina och globalt. Microsoft är ett multinationellt datorföretag baserat i USA som genom sitt varumärke Xbox Game Studios bedriver spel- och underhållningsverksamhet. Både Tencent och Microsoft har historiskt haft stor tillväxt, bland annat genom förvärv.

1) GaaS står för "Games as a Service" och består av intäkter för spel utanför den traditionella försäljningen av ett spel. GaaS involverar exempelvis prenumerationsavgifter eller köp i spel som spelare betalar för över tid i utbyte mot kontinuerliga uppdateringar eller exklusivt innehåll.

2) Game pass innebär licensintäkter relaterat till varumärken och medieinnehåll.



## STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

### Långsiktig syn

Bolagets historik sträcker sig relativt långt tillbaka, närmare bestämt till tidigt 90-tal då VD och medgrundare Lars Wingefors startade en verksamhet med begagnade serietidningar vid 13 års ålder. Mer än trettio år senare reflekteras fortfarande entreprenörskapet och initiativkraften i Embracer-kulturen. Grundare och entreprenörer som går samman med Embracer Group vill stanna inom Koncernen och nå framgång genom den frihet som ges att utveckla ännu starkare verksamheter. Att modellen fungerar underbyggs bland annat av att 106 av de totalt 108 entreprenörer som tillkommit sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market den 22 november 2016 fram till den 17 februari 2022, arbetade aktivt inom Koncernen.

### En kultur av frihet och mångfald

Embracer Group förespråkar tron om att mångfald, olika perspektiv och färdigheter leder till en bättre miljö för alla och till bättre resultat för Embracer Group. Koncernen hade per 30 september 2022 132 interna studios och engagerade cirka 15 700 medarbetare i fler än 40 länder. Sammanlagt finns cirka 70 nationaliteter representerade, vilket gör Embracer Group till ett verkligt internationellt bolag. Mångfalden i erfarenhet, färdigheter och perspektiv är en fördel som Embracer Group anser skapar affärsnytta och långsiktiga möjligheter för att bedriva Koncernens verksamhet. Individuella företagskulturer stöds och bärs upp av Koncernens decentraliserade operationella affärsmodell. Entreprenörer, kreatörer och företagsledningen (på Koncern- och underkoncernnivå) uppmuntras till att fatta sina egna beslut.

### Kvaliteten kommer främst

Embracer Group har en av branschens största och bredaste portföljer av varumärken och spelrättigheter. Det är en styrka som gör det möjligt för underkoncernerna att fatta rätt och långsiktiga beslut. Bolaget anser att rätt beslut alltid är att sätta kvaliteten främst, även i de fall där kortsiktiga vinster kan locka. Beslut att skjuta fram lanseringar, eller till och med ställa in dem, ses därför inte som misslyckanden inom Embracer Group utan som bevis på en aktiv kvalitetskontroll.

### Stordrift möjliggör risktagande och utveckling av transmedia

Varje enskilt godkänt spelutvecklingsprojekt har en avsevärd affärsmöjlighet, men för även med sig ett stort riskmoment. Det är därför som bredden har stor betydelse. Embracer Group kan uppmuntra enskilda spelutvecklingsstudios att sätta kvaliteten främst och att skapa spel som sticker ut från mängden, eftersom antalet pågående spelutvecklingsprojekt och bredden av spel under utveckling sänker den sammanlagda projektrisken på koncernnivå. Det finns för närvarande fler än 230 spel under utveckling i olika genrer och storlek.

Bolaget har vuxit från en till tolv underkoncerner sedan 2016. Under räkenskapsåret 2021/22 stod ingen enskild speltitel för mer än fem procent av Koncernens intäkter. Det är möjligt att hålla en högre kreativitet i produktutvecklingen när beroendet av enskilda speltitlar är begränsat. Skaparna uppmuntras att tänka kreativt när de utvecklar spel.

När media, plattformar och teknologier löper samman ökar möjligheterna att skapa varumärken för transmedia. Utöver traditionell licensiering förses interna kreatörer med samarbetsarenor där även skaparna av originalet kan bidra till utvecklingen. Denna typ av samarbete uppmuntras eftersom det ökar sannolikheten för att Embracer Group blir framgångsrika med sina ambitioner inom transmedia.

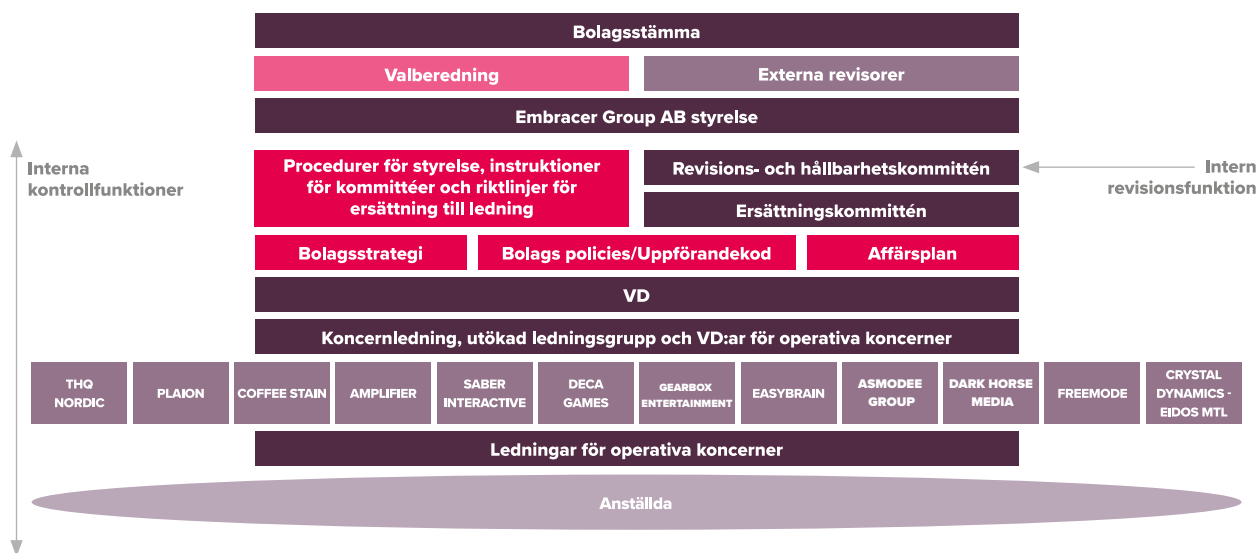


Bild från spelet Risk of Rain 2 - Gearbox Entertainment

## ORGANISATION

Per den 30 september 2022 hade Embracer Group cirka 15 700 medarbetare fördelade över 132 interna studios i fler än 40 länder globalt. Av dessa var 45 anställda i Koncernens moderbolag inom centrala funktioner såsom finans, juridik, kommunikation, bolagsstyrning och hållbarhet. Per den 30 september 2022 var i genomsnitt 23 procent av Embracer Groups anställda kvinnor och 77 procent män.

Embracer Groups verksamhet bygger på en decentraliserad operationell modell med hög grad av självstyre för underkoncernerna. Moderbolaget i Koncernen är ansvarigt för att stödja och säkerställa implementering av Embracer Groups policys samt för att möjliggöra samarbete och synergier inom Koncernen. Bolagets Chief of Staff, Legal & Governance är, tillsammans med respektive underkoncerns ledning, ansvarig för att implementera, bibehålla och kontinuerligt utvärdera Bolagets styrningsmodell. Detta inkluderar ett ansvar för att tillse att det finns regionala och lokala procedurer på plats i varje underkoncern för att stödja regelefterlevnad. Bilden nedan illustrerar Embracer Groups modell för bolagsstyrning.



Medlemmarna i Embracer Groups ledningsgrupp är erfarna inom de sektorer och rörelsesegment som Embracer Group verkar inom. Lars Wingefors är VD för Bolaget. Övriga medlemmar av Bolagets ledning är CFO Johan Ekström och Chief of Staff, Legal & Governance Ian Gulam. VD för underkoncernerna är Klemens Kreuzer (THQ Nordic), Klemens Kundratitz (PLAION), Anton Westbergh (Coffee Stain), Per-Arne Lundberg (Amplifier),

Matthew Karch (Saber Interactive), Ken Go (DECA), Randy Pitchford (Gearbox Entertainment), Oleg Grushevich (Easybrain), Stéphane Carville (Asmodee Group), Mike Richardson (Dark Horse Media), Lee Guinchard (Freemode) och Phil Rogers (Crystal Dynamics – Eidos Montréal). För mer information om ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

## HÅLLBARHET

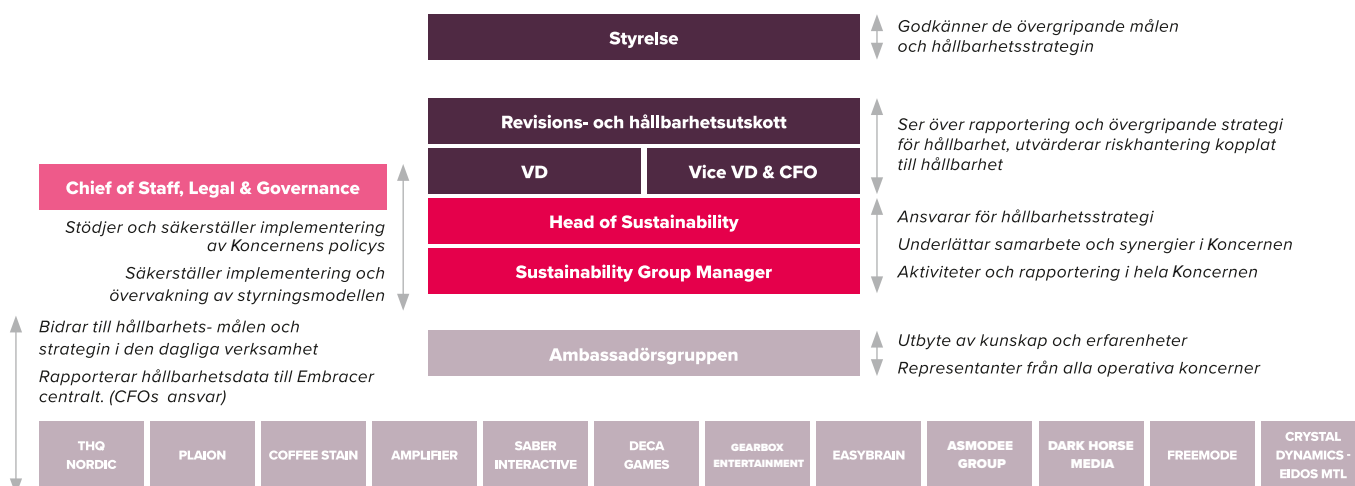
### Hållbarhetsstrategi

För Embracer Group handlar hållbarhet om att skapa långsiktigt värde för Embracer Groups intressenter och att agera i linje med Embracer Groups värderingar.

Dessutom är olika hållbarhetsfrågor en del av Embracer Groups riskhantering för att undvika att skada olika intressenter och/eller att Embracer Group får en negativ påverkan finansiellt. Ett kontinuerligt hållbarhetsarbete bidrar även till affärsutveckling som på lång sikt kan stärka Embracer Groups lönsamhet.

Embracer Groups hållbarhetsstrategi, Smarter Business Framework, sammanfattas i tre områden; Great People, Solid Work and Greener Planet. För varje område har de mest väsentliga riskerna och möjligheterna identifierats och hållbarhetsområdet och styrs enligt bilden nedan.

### HÅLLBARHETSORGANISATION OCH BOLAGSSTYRNING



### Hållbarhetsmål



Embracer Group har under 2022 antagit följande egna hållbarhetsmål med kommentarer under respektive hållbarhetsmål:

- Fördubbla antalet kvinnliga verkställande direktörer/studiochefer till 2025 jämfört med basåret 2021/22<sup>1</sup>.
- Målet är inriktat på obalans mellan könen eftersom det är den del av mångfaldsområdet som utgör en särskild utmaning för såväl spelindustrin i sin helhet som för Embracer Group.
- Minska koldioxidutsläppen med 45 procent till 2030 jämfört med basåret 2021/22 då Embracer Groups totala utsläpp av växthusgaser uppgick till 682 489 tCO<sub>2</sub>e,<sup>2</sup> i linje med Parisavtalet, och fastställa Science Based Targets<sup>3</sup> under räkenskapsåret 2022/2023.
- Effekterna av klimatförändringarna är globala och saknar motstycke i dess omfattning. Embracer Group tar till sig betydelsen av detta och agerar för att motverka effekterna av klimatförändringar på det sätt som är möjligt för Koncernen.
- Varje underkoncern ska sätta sina egna hållbarhetsmål under räkenskapsåret 2022/2023.

För att dra nytta av styrkan i den decentraliserade affärsmodellen ger Embracer Group varje underkoncern i uppdrag att fritt formulera och sätta ett eller flera hållbarhetsmål.

<sup>1</sup> Under basåret 2021/22 uppgick antalet kvinnliga verkställande direktörer/studiochefer till fem inom Koncernen.

<sup>2</sup> Utsläpp av växthusgaser har beräknats i linje med GHG-protokollet. Källor till utsläppsfaktorer är exempelvis DEFRA, IEA och AIB.

<sup>3</sup> För mer info om Science Based Targets, se <https://sciencebasedtargets.org/>.

### Samarbeten och partnerskap

Embracer Group är medlem i FN:s hållbara företagsnätverk Global Compact sedan december 2021. Att stödja Global Compact går hand i hand med Bolagets värderingar och är ett bra sätt att skapa ett starkt nätverk med andra bolag och få kunskap i hur de arbetar med hållbarhet. Medlemskapet är ett strategiskt verktyg för Bolagets hållbarhetsarbete och ett sätt att hantera risker och hitta affärsmöjligheter kopplade till hållbarhet.

Bolaget engagerar sig även i klimatgruppen PlayCreateGreen som grundades 2019 och är resultatet av ett gemensamt åtagande som har undertecknats av bland annat Embracer Group och FN:s *Playing for the Planet*. PlayCreateGreen bjuder in alla spelföretag att medverka i en rörelse som drivs av spelbranschen för att minska koldioxidavtrycket.

Utöver ovan nämnda organisationer har Bolaget ingått partnerskap med Safe in Our World, Women in Games, Able Gamers, Solvatten och Kodcentrum.

### BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS VERKSAMHET SEDAN UTGÅNGEN AV DEN 31 MARS 2022

Bolaget har historiskt förvärvat många bolag och använt kapitalmarknaden för att helt eller delvis finansiera sådana förvärv. Bolaget har en fortsatt ambitiös förvärvsstrategi och har genomfört både kompletterande förvärv för att stärka existerande underkoncerner samt transformativa förvärv (det vill säga förvärv som syftar till att etablera nya affärsområden), varav två har tillkommit efter utgången av den 31 mars 2022. Nedan sammanfattas de betydande förändringarna i Bolagets verksamhet sedan utgången av den 31 mars 2022 fram till dagen för Prospektet.

#### Kapitalanskaffning om 10,3 miljarder SEK

Embracer Group genomförde den 8 juni 2022 en riktad nyemission om 99 884 024 B-aktier till en teckningskurs om 103,47 SEK per aktie (motsvarande en premie om 15,0 procent jämfört med stängningskursen för B-aktien den 7 juni 2022). Emissionslikviden från nyemissionen uppgick till cirka 10,3 miljarder SEK. Aktierna emitterades till Savvy Gaming Group, som efter nyemissionen och per den 30 november 2022 innehar 8,08 procent av aktierna och 5,44 procent av rösterna i Bolaget. Embracer Group avser att använda nettolikviden från den riktade nyemissionen till att fortsätta stärka Bolagets finansiella position, vilket kommer möjliggöra att Bolaget kan fortsätta sin förvärvsstrategi genom att komplettera den befintliga verksamheten med nya spelförläggare, utvecklingsstudios eller andra tillgångar.

#### Förvärv av Tripwire Interactive

I augusti 2022 ingick Embracer Group avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i den prisvinnande amerikanska utvecklaren och förläggaren Tripwire Interactive. Tripwire Interactive är välkända för serierna *Killing Floor* och *Rising Storm* och deras bästsäljande spel *Maneater*, samt dess förlagsdivision Tripwire Presents. Förvärvet genomfördes den 4 oktober 2022.

### Förvärv av bolag som ingår i Embracer Groups nybildade och elfte underkoncern - Freemode

Embracer Group offentliggjorde den 18 augusti 2022 bildandet av sin elfte underkoncern Freemode, som består av spel- och underhållningsbolag. Freemode består per den 30 september 2022 av tolv bolag i sex länder som sammanlagt har 580 anställda. Freemode leds av VD:n Lee Guinchard, en spelveteran och entreprenör inom industrin sedan 30 år tillbaka. Den nybildade underkoncernen fokuserar på sex breda och diversifierade genrer inklusive: *Retro/Classic/Heritage Gaming & Entertainment, Game Development & Production, Devices, Gear & Collectables, Community & Ecommerce, New Idea & Technology Incubation* och *Production Services*.

Följande bolag och studios har förvärvats sedan utgången av den 31 mars 2022 och ingår i Freemode-koncernen:

**Sing Trix LLC.**, ett bolag som är baserat i Los Angeles, och är en prisvinnande skapare av framstående teknologi för rösteffekter för karaoke, spel och underhållning. Teamet bakom Sing Trix LLC har under 25 år skapat ikoniska musikspel, däribland den patenterade teknologin som ligger bakom Guitar Hero-spelen.

**Limited Run Games, Inc.**, ett bolag och en globalt framstående förläggare fokuserad på samlare och fysiska spel med starka varumärken, etablerade distributionskanaler direkt till konsument och äger utvecklingsteknologin Carbon Engine som gör det möjligt att överföra retropspel till moderna plattformar.

**Middle-Earth Enterprises**, som äger en stor varumärkeskatalog och globala rättigheter till filmer, dataspel, brädspel, kringprodukter, nöjesparker och pjäser som bygger på J.R.R. Tolkiens ikoniska litterära verk *Sagan om Ringen-trilogin* och *Hobbit*.

Utöver ovan nämnda bolag och studios ingår följande bolag i Freemode-koncernen som sedan tidigare är en del av Embracer Group: Game Outlet Europe (Sverige), Clear River Games (Sverige), Bitwave (Sverige), Tatsujin (Japan), GoodBetterBest (Storbritannien), Quantic Lab (Rumänien), C77 Entertainment (USA), Grimfrost (Sverige) och Embracer Freemode, Inc. (USA).

### En nybildad tolfte underkoncern – Crystal Dynamics - Eidos Montréal

Den 2 maj 2022 ingick Embracer Group avtal om förvärv av spelutvecklingsstudiorna Crystal Dynamics, Eidos Montréal, Square Enix Montréal, och en katalog med varumärken som inkluderar *Tomb Raider*, *Deus Ex*, *Thief*, *Legacy of Kain* samt fler än 50 katalogspel från SQUARE ENIX HOLDINGS CO., LTD. Förvärvet slutfördes i augusti 2022. De förvärvade bolagen bildar den tolfte underkoncernen inom Embracer Group och leds av Phil Rogers och hans ledningsgrupp.

## MARKNADSÖVERSIKT

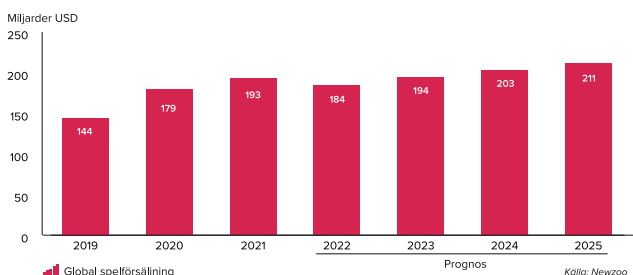
### Den globala dataspelsmarknaden

De underliggande marknadsförhållandena är fortsatt stabila i de flesta segmenten, och den globala spelmarknaden väntas omsätta 184 miljarder USD 2022, en nedgång med 4 procent jämfört med föregående år.<sup>1</sup> Dessa siffror är en nedgradering jämfört med tidigare prognoser (2 procent på årsbasis), till stor del på grund av minskade estimat för mobilspelsmarknaden (förklaras nedan).

Vid jämförelse med omsättningen 2021 och 2020 behöver hänsyn tas till den unika pandemirelaterade försäljningsökningen under dessa år. Jämfört med 2019, det senaste hela året före pandemin, ökade omsättningen på spel globalt med 28 procent från 144 miljarder USD till 184 miljarder USD under treårsperioden.

Marknaden har flera drivkrafter inklusive prenumurations- verksamhet, VR, Tillväxtmarknader, Games as a Service och katalogförsäljning. Dessutom är marknaden idag mindre beroende av lanseringar och den bedöms generellt ha en högre motståndskraft mot ekonomisk nedgång. Detta beror på det upplevda värdet för pengarna och de många olika sätt som finns för att spela och betala. Spel har ökat sin andel mot andra sektorer inom underhållning och 2022 beräknas intäkterna från den globala spelmarknaden vara cirka 10 gånger mer än musikmarknaden och cirka 7 gånger mer än film/biografmarknaden.<sup>2</sup>

De långsiktiga tillväxtutsikterna är fortsatt goda. Antalet spelare fortsätter att växa och väntas uppgå till 3,2 miljarder globalt i år, en årlig tillväxt om 5 procent. Den totala spelmarknaden väntas fortsätta öka sina intäkter under kommande år till 211 miljarder USD 2025 motsvarande 7 procent CAGR för perioden 2019-2025.<sup>3</sup>



### Marknadsutsikter för PC/Console Games

PC-segmentet, med en årlig omsättning på 41 miljarder USD, står för 22 procent av den globala spelmarknaden och förväntas växa med 0,5 procent på årsbasis år 2022.<sup>4</sup> PC-segmentet har gynnats av den stora ökningen av hemdatorer och bärbara datorer under pandemin, som används för hemarbete/skola etc.<sup>5</sup>

Samtidigt står konsolsegmentet, med 52 miljarder USD i omsättning, för 28 procent av den globala spelmarknaden och förväntas minska med 4 procent på årsbasis år 2022.<sup>6</sup> Förutom motvind från makroekonomiska faktorer kvarstår även svårigheterna med tillgång på hårdvara vilket kortsiktigt hämmar försäljningen av konsolspel.

### Marknadsutsikter för Mobile Games

Marknaden för mobilspel, med en årlig försäljning om 92 miljarder USD, är den största sektorn och representerar 50 procent av den globala spelmarknaden. Den förväntas nu minska med 6 procent på årsbasis år 2022. Denna sektor har den största nedgraderingen av sina prognoser. Detta beror på många faktorer inklusive en svår jämförelseperiod i 2021, färre försäljningssuccéer än 2021 och pågående svårigheter på grund av integritetsreglering (vilket tar tid för utvecklare att anpassa sig till) och faktumet att de mobilspel påverkas mer av ekonomiska svårigheter än andra spelsektorer.

### Marknadsutsikter för Tabletop Games

Marknaden 2022 är stark och är upp 7 procent på årsbasis under perioden april-september (avser EU och USA sammantaget, strategiska samlarkort och brädspel) där utvecklingen i USA överträffade den i Europa.<sup>7</sup>

Den positiva marknadsutvecklingen drivs av segmentet Strategic Trading Card Games, som under perioden ökade med hela 25 procent på årsbasis. Segmentet Brädspel (enbart) minskade med 6 procent på årsbasis (jämfört med höga nivåer 2021) men var fortfarande markant över pre-pandemiska volymer 2019 och ökade med 16 procent i Europa och 34 procent i USA.<sup>8</sup>

Nuvarande konsumentköp<sup>9</sup> indikerar en potentiell solid avslutning av året/jul-och nyårsperioden, en viktig period som står för halva årsförsäljningen. Om handel motsvarar tidigare två rekordår kommer tillväxten för kalenderåret 2022 att uppgå till 4 procent.

1) Newzoo.

2) IDG.

3) Newzoo.

4) Newzoo.

5) Newzoo.

6) Newzoo.

7) Asmodee Group baserat på NPD Group data.

8) Asmodee Group baserat på NPD Group data.

9) MIS Institute, september 2022.



## Marknadsutsikter för Entertainment & Services

### Serier och böcker

Serietidningsmarknaden (enbart USA) visade en mycket stark tillväxt 2021, om 62 procent på årsbasis till 2,1 miljarder USD<sup>1</sup> drivet av grafiska romaner som står för 1,5 miljarder USD av omsättningen. Efter en input/feedback från kanaler, räknar Dark Horse Media med att räkenskapsåret 2022/23 kommer att plana ut, efter senaste två årens rekordförsäljning. Bokförsäljning under året i USA (jan-sep) minskade volymmässigt med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år, medan serietidningar/grafiska noveller/manga har växt med 8 procent.<sup>2</sup> Tillväxt för mangainnehåll har mattats av under 2022 men överlag har försäljningen av grafiska noveller ökat med 28 procent jämfört med 2019 som utgör jämförelseåret innan pandemin.<sup>3</sup>

### TV och film

Inköpen av innehåll från kommersiella aktörer och public service-företag drivs av abonnemangsbaserade video-on-demand-plattformar som Netflix, HBO Max och Amazon Prime. Globalt spenderades 220 miljarder USD på innehåll 2021 och summan förväntas överstiga 230 miljarder USD 2022.<sup>4</sup>

## Marknadstrender

### Transmedia

Varumärken som breddar sin närvaro inom olika media är ingen nyhet, men en tydlig trend är att använda spelvarumärken som grund för att bygga en närvaro även inom andra medier. På senare tid har det skett lanseringar av ett antal högkvalitativa och kommersiellt framgångsrika TV- och filmproduktioner såsom Netflix-serien *The Witcher* och *Arcane* (baserad på *League of Legends*), Paramounts TV-serie *Halo* med Steven Spielberg som kreativ partner samt bioframgångarna *Uncharted* och *Sonic 2*. Flera andra anpassningar kommer också att göras såsom *Super Mario*-filmen. När det kommer till varumärken som ägs av Embracer Group, kan tittare se fram emot den kommande filmen *Borderlands*, en actionkomedi som regisserats av Eli Roth. Embracer Group har genom förvärv utökat sin verksamhet till att omfatta flera olika mediekkanaler, exempelvis genom förvärv av DECA, Easybrain och CrazyLabs som möjliggjort introduktion för segmentet Mobile Games. Portföljen utvidgades ytterligare genom Asmodee Group och Dark Horse Media som gav närvaro i marknaderna för brädspel respektive serietidningar. Dessa förvärv, och alla de övriga som genomförts, innebar transformativa steg och möjliggör en potential att bredda ett spelvarumärke in i andra medier.

### Metaverse

Metaverse är en virtuell 3D-värld som är fokuserad på sociala sammanhang. Många observatörer bedömer att dessa världar kan bli centrum för framtidens underhållning. Spel och Metaverse är redan tätt sammankopplade och spelmarknaden är en viktig del av denna möjliga framtid på grund av följande anledningar:

Komponenterna i Metaverse har redan utvecklats inom moderna internet-baserade dataspel.

Hårdvaran som behövs för att få access till framtidens Metaverse, är redan tillgänglig för spelare genom PC, konsoler, smartphones och VR-headsets.

Bolaget bedömer att ett framtida Metaverse främst kommer handla om socialt umgänge utanför spel, men spelförlag driver redan nya upplevelser genom virtuella konserter, virtuella modevisningar, samt media/produkt-samarbeten etc.

### Virtual Reality mognar

Marknaden för Virtual Reality (VR) växer snabbt, drivet av exklusiva spel och mer lättanvända headsets som säljs till lägre priser och som är lättare att börja använda (ingen PC, konsol eller kabel behövs). Bolaget bedömer att utsikterna för VR är ljusa eftersom ett växande utbud av VR-produkter ökar intresset och tillverkare med stora resurser såsom Sony löpande fortsätter att investera i VR (Sonys VR2 för PS5 förväntas till exempel lanseras snart). Omsättningen för VR-spel uppgick till 1,5 miljarder USD år 2021 och väntas uppgå till 3,3 miljarder USD år 2024.<sup>5</sup>

1) ICv2-Comichron Comic Sales Report.

2) NPD BookScan.

3) NPD BookScan.

4) Ampere Analysis.

5) Newzoo.

# ÖVERSIKT AV HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet består av Embracer Groups omräknade historiska finansiell information avseende räkenskapsåren 1 april 2021 – 31 mars 2022 och 1 april 2020 – 31 mars 2021, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av EU. Vidare tillämpar Koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) samt RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Den omräknade historiska finansiella informationen avseende räkenskapsåren 1 april 2021 – 31 mars 2022 och 1 april 2020 – 31 mars 2021 har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med "RevR 5 - Granskning av finansiell information i prospekt".

Prospektet omfattar även Embracer Groups historiska finansiella delårsinformation avseende perioden 1 april 2022 – 30 september 2022, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period under det föregående räkenskapsåret. Embracer Groups finansiella delårsinformation har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i

årsredovisningslagen och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med "ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation".

Den historiska finansiella informationen som anges ovan har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" i Prospektet. De handlingar som Embracer Group har valt att införliva genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.embracer.com](http://www.embracer.com).

Den finansiella proformainformationen samt tillhörande noter som återfinns under avsnittet "Proformaredovisning" i Prospektet har granskats av Bolagets revisor som har upprättat en oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation som återfinns under avsnittet "Revisors rapport avseende proformaredovisning" i Prospektet.

Ingen information i Prospektet, utöver vad som anges ovan, har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor såvida inget annat uttryckligen anges.

# PROFORMAREDOVISNING

Den finansiella proformainformationen har inkluderats i Prospektet för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Embracer Groups faktiska resultat om transaktionerna och finansieringen av transaktionerna som beskrivs i Tabell 1 – Förvärv nedan hade genomförts per den 1 april 2021 och behöver inte heller nödvändigtvis återspegla Embracer Groups faktiska finansiella ställning om förvärven och finansieringen av förvärven av Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group hade genomförts per den 30 september 2022. Den finansiella proformainformationen bör inte ses som en indikation på Embracer Groups resultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet, däribland informationen som finns i avsnitten "Verksamhets- och marknadsbeskrivning" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt "Omräknad historisk finansiell information" som har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen.

Proformajusteringarna och grunden för upprättandet beskrivs i allmänhet nedan. Ytterligare information finns i proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen med tillhörande noter, där justeringarna beskrivs mer i detalj. Proformaredovisningen i detta prospekt har upprättats på grundval av kraven i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 som kompletterar Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, beroende på vad som är tillämpligt.

## BAKGRUND

Under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 samt under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 har Embracer Group, som ett led i sin tillväxtstrategi, genomfört ett flertal företagsförvärv samt ingått finansiella åtaganden avseende företagsförvärv.

Under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 genomfördes 34 förvärv och under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 har 13 förvärv<sup>1</sup> genomförts fram till per dagen för Prospektet. För en förteckning avseende förvärven 1 april 2021 - 31 mars 2022, se not 32 Rörelseförvärv i "Omräknad historisk finansiell information", vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Förvärven av Asmodee<sup>2</sup>, CSGBG samt Crystal Dynamics – Eidos Montréal<sup>3</sup> tillsammans med förvärv av Tripwire Interactive LLC (Tripwire Interactive), Middle-Earth Enterprises LLC (Middle-Earth Enterprises) och VR Group<sup>4</sup> bedöms gemensamt utgöra en betydande bruttoförändring av Embracer Groups framtida resultat ("Genomförda Förvärv") (de fem sistnämnda "Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023"). Läsaren bör uppmärksammas att övriga förvärv som ingår i de 34 genomförda förvärven under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022, samt i de 13 förvärven som genomförts under räkenskapsåret som påbörjades 1 april 2022, däremot inte har inkluderats i proformaredovisningen, utöver den period de ingår i Embracer Groups koncernredovisning.

En proformaredovisning har upprättats omfattande:

- (i) Proformaresultaträkning för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 för Asmodee, CSGBG, Crystal Dynamics – Eidos Montréal, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group, samt
- (ii) Proformabalansräkning per 30 september 2022 för Middle-Earth Enterprises, Tripwire Interactive och VR Group eftersom övriga av i not (i) ovan nämnda förvärv reflekterats i Embracer Groups konsoliderade rapport över finansiell ställning.

Nedan presenteras information avseende Genomförda Förvärv.

De proformerade bolagens förvärv ingår i proformaredovisningen från den tidpunkten när de konsoliderats i de proformerade bolagens finansiella rapporter. Proformajustering har inte gjorts för övriga genomförda bolagsförvärv under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 eller under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 mot bakgrund av att de reflekteras i Embracer Groups reviderade konsoliderade finansiella rapporter för hela eller delar av räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 och/eller reflekteras i Embracer Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för perioden 1 april – 30 september 2022 och/eller att de bedöms vara oproportionerligt betungande att proformera.

<sup>1</sup> De 13 förvärv som genomförts under räkenskapsåret som inleddes 1 april 2022 fram till per dagen för Prospektet avser: DIGIC, Lost Boys inc, Tuxedo Labs, Coffee Stain Gbg AB (CSGBG), Crystal Dynamics – Eidos-Montréal, Singtrix, Limited Run Games, Beamdog, Animee Ltd., Tripwire Interactive LLC, Middle-Earth Enterprises, Risk of Rain och VR Group.

<sup>2</sup> Förvärvet av Asmodee omfattade aktier i Financière Amuse Topco SAS (Asmodee), Asmodee III och Les Nouveaux Amis d'Asmodee (LNAA) (gemensamt benämnt Asmodee).

<sup>3</sup> Förvärvet av Crystal Dynamics – Eidos Montréal som även omfattade en varumärkeskatalog har skett via förvärvet av Crystal Dynamics Inc., Eidos Interactive Corp, CDE Entertainment Ltd. och Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd.

<sup>4</sup> Förvärvet av VR Group har skett via förvärvet av Venross Pty. Ltd. och VR Distribution UK Ltd.

## PROFORMERADE FÖRVÄRV GENOMFÖRDA UNDER RÄKENSKAPSÅR 2021/2022

### Asmodee

- Den 8 mars 2022 förvärvade Embracer Group aktier i Financière Amuse Topco SAS (Asmodee), Asmodee III och Les Nouveaux Amis d'Asmodee (LNAA) (Förvärvet av Asmodee). Omedelbart efter förvärvet av aktierna konverterades preferensaktier i Asmodee till stamaktier varvid Embracer Group ägde 75,5 procent av aktierna i Asmodee. Embracer Group förvärvade även 70,1 procent av aktierna i Asmodee III och 79,5 procent av aktierna i LNAA. Asmodee III och LNAA ägde efter ovan nämnd konvertering resterande 24,5 procent av Asmodee. Asmodee är ett internationellt förlag och distributör av brädspel, samlarkort och digitala brädspel.

## PROFORMERADE FÖRVÄRV GENOMFÖRDA UNDER RÄKENSKAPSÅR 2022/2023

### Crystal Dynamics – Eidos Montréal

- Den 26 augusti 2022 förvärvade Embracer Group spelutvecklingsstudios Crystal Dynamics, Eidos Montreal och Square Enix Montréal och en varumärkeskatalog via förvärv av Crystal Dynamics Inc., Eidos Interactive Corp, CDE Entertainment Ltd. och Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd. Förvärvet inkluderar cirka 1 100 anställda fördelat på tre studios och åtta olika platser.

### CSGBG

- Den 19 augusti 2022 förvärvade Embracer Group 100 procent av aktierna i CSGBG.

### Tripwire Interactive

- Den 4 oktober 2022 förvärvade Embracer Group 100 procent av andelarna i den amerikanska spelutvecklaren och förläggaren Tripwire Interactive LLC.

### Middle-Earth Enterprises

- Den 3 oktober 2022 förvärvade Embracer Group 100 procent av andelarna i Middle-Earth Enterprises, LLC. Före den 17 augusti 2022 tillfördes verksamheten, tidigare en division inom The Saul Zaentz Company, till Middle-Earth Enterprises, LLC. De tillförda förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna bestod av en stor varumärkeskatalog och globala rättigheter till filmer, dataspel, brädspel, merchandise, nöjesparker och pjäser. Redovisningsmässigt är förvärvet att betraktas som ett s.k. tillgångsförvärv och inte ett förvärv av en rörelse.

### VR Group

- Den 17 oktober 2022 förvärvade Embracer Group 100 procent av aktierna i australiensiska Venross Pty. Ltd. samt 100 procent av aktierna i brittiska VR Distribution UK Ltd. Båda bolagen är distributörer av bl.a. brädspel och samlarkort.

För ytterligare information om de Genomförda Förvärven, se "Grunder för proformaredovisning", "Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper" och "Förvärvsrelaterade justeringar" nedan och avsnitt "Verksamhets- och marknadsbeskrivning".

En bestyrkanderapport från oberoende revisors granskning av proformaredovisningen framgår av "Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proforma-information i ett prospekt".

## SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Genomförda Förvärv och finansieringen av dessa förvärv skulle kunna ha haft på Koncernens:

- Rapport över resultat för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 som om förvärven av Asmodee, CSGBG, Crystal Dynamics – Eidos Montréal, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 april 2021, och
- Rapport över finansiell ställning i sammandrag per den 30 september 2022 som om förvärven av Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 30 september 2022.

Asmodee, CSGBG och Crystal Dynamics – Eidos Montréal inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är de inkluderade i Koncernens rapport över resultat respektive finansiell ställning för perioden. Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group, inkluderas i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 2021/2022 liksom i proformabalansräkningen per 30 september 2022.

## GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 är baserad på Koncernens reviderade rapport över resultat för motsvarande räkenskapsår som presenteras i "Omräknad historisk finansiell information" vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Dessa konsoliderade finansiella rapporter har reviderats av Embracer Groups oberoende revisor Ernst & Young AB, enligt vad som beskrivs i rapporten som presenteras i anslutning till de konsoliderade finansiella rapporterna. Proformabalansräkningen per den 30 september 2022 är baserad på Embracer Groups oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation i sammandrag för motsvarande period, vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning. För den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag för perioden 1 april – 30 september 2022 har Embracer Groups oberoende revisor, Ernst & Young AB, rapporterat att de genomfört översiktliga granskningsåtgärder i enlighet med relevanta professionella standarder för översiktlig granskning av sådan information. I Ernst & Young AB:s separata rapport som presenteras i anslutning till den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag framgår att de inte genomfört en revision av den finansiella delårsinformationen och att de inte lämnar ett uttalande om att revision har genomförts av den finansiella delårsinformationen.

Finansiell information för de proformerade bolagen för motsvarande period baseras på oreviderad intern finansiell information. För en översikt över vilken finansiell information som ligger till grund för proformaredovisningen, se *Tabell 1 – Förvärv* nedan.

Embracer Groups tillämpade redovisningsprinciper är IFRS. De proformerade företagens finansiella rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättade i enlighet med respektive företags redovisningsprinciper ("**GAAP**") i enlighet med sammanställningen i *Tabell 1 – Förvärv* nedan. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Embracer Groups redovisningsprinciper så som de beskrivs i Embracer Groups historiska finansiella rapporter som presenteras i "*Omräknad historisk finansiell information*", vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning.



Tabell 1 – Förvärv

Förvärvat bolag	Förvärv	Förvärvad andel av utestående aktier/andelar	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022	Grund för finansiell information för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022	Grund för finansiell information justerad i proforma-balansräkningen 30 september 2022
Financière Amuse Topco SAS	Asmodee	75,5% <sup>1</sup>	IFRS	2022-03-08	2021-04-01 – 2022-03-07	Oreviderade interna finansiella rapporter	E/T
Asmodee III	Asmodee	70,1% <sup>2</sup>	Fransk GAAP	2022-03-08	2021-04-01 – 2022-03-07	Oreviderade interna finansiella rapporter	E/T
Les Nouveaux Amis d'Asmodee (LNAA).	Asmodee	79,5% <sup>3</sup>	Fransk GAAP	2022-03-08	2021-04-01 – 2022-03-07	Oreviderade interna finansiella rapporter	E/T
Crystal Dynamics Inc. Eidos Interactive Corp. CDE Entertainment Ltd. <sup>4</sup>							
Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd.	Crystal Dynamics – Eidos Montréal	100%	IFRS <sup>5</sup>	2022-08-26	2021-04-01 – 2022-03-31	Oreviderade interna finansiella rapporter	E/T
CSGBG	CSGBG	100%	Svensk GAAP	2022-08-19	2021-04-01 – 2022-03-31	Oreviderade interna finansiella rapporter	E/T
Tripwire Interactive LLC	Tripwire Interactive	100%	US GAAP	2022-10-04	2021-04-01 – 2022-03-31	Oreviderade interna finansiella rapporter	Oreviderade interna finansiella rapporter
Middle-Earth Enterprises	Middle-Earth Enterprises	100%	US GAAP	2022-10-03	2021-04-01 – 2022-03-31	Oreviderade interna finansiella rapporter	Oreviderade interna finansiella rapporter
Venross Pty. Ltd. VR Distribution UK Ltd.	VR Group	100%	IFRS <sup>6</sup>	2022-10-17	2021-04-01 – 2022-03-31	Oreviderade interna finansiella rapporter	Oreviderade interna finansiella rapporter

1) Efter konvertering av preferensaktier till stamaktier vilken genomfördes omedelbart efter förvärvet.

2) Innehar 15,6 procent av aktierna i Financière Amuse Topco SAS, efter konvertering.

3) Innehar 8,9 procent av aktierna i Financière Amuse Topco SAS, efter konvertering.

4) Avser verksamhet i Storbritannien överlåt från Square Enix Limited till CDE Entertainment Ltd. i samband med Embracer Groups förvärv. Informationen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 är baserad på intern finansiell information från överlåtaren Square Enix Limited.

5) Hämtats från intern finansiell rapport som baseras på aggregering av intern finansiell information för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 avseende CDE Entertainment Ltd., Crystal Dynamics Inc., Eidos Interactive Corp. Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd. justerad för eliminering av internförsäljning. Inga väsentliga skillnader mellan lokala redovisningsprinciper och IFRS har identifierats.

6) Hämtats från intern finansiell rapport som baseras på aggregering av intern finansiell information för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 avseende Venross Pty. Ltd. och VR Distribution UK Ltd. justerad för skillnader mellan lokala redovisningsprinciper och IFRS samt eliminering av internförsäljning.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen respektive de Genomförda Förvärven. Resultatet av analysen presenteras under "*Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper*" nedan. Embracer Group och de proformerade bolagen har i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultat- och balansräkningsposter. Vid upprättandet av proformaresultaträkningen och proforma-balansräkningen har de proformerade bolagens resultat- och balansräkningar anpassats för att överensstämja med Embracer Groups uppställningsform och klassificering. Vidare tillämpar Embracer Group brutet räkenskapsår 1 april – 31 mars medan vissa proformerade bolag exempelvis har kalenderår som räkenskapsår. Justeringar med anledning av att Embracer Group och vissa proformerade bolag har olika räkenskapsperioder har gjorts genom att de proformerade bolagens resultaträkning har anpassats till Embracer Groups brutna räkenskapsår 1 april – 31 mars baserat på oreviderade interna finansiella rapporter.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter eller integrationskostnader. I Embracer Groups konsoliderade resultat ingår kostnader avseende integration efter förvärvstidpunkterna.

ANTAGANDEN FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarnas övergripande natur beskrivs i "*Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper*" och "*Förvärvsrelaterade justeringar*" nedan och ska läsas tillsammans med de notupplysningar som lämnas i anslutning till proformaräkningarna.

Förvärvsanalyser

Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022

Effekterna av Förvärvet av Asmodee är beräknade med utgångspunkt i preliminär förvärvsanalys.

Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023

Effekterna av förvärven av Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire Interactive och VR Group är beräknade med utgångspunkt i preliminära förvärvsanalyser då Koncernen inte erhållit fullständiga uppgifter från de förvärvade bolagen. Förvärven av Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire Interactive och VR Group har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden enligt IFRS 3 Rörelseförvärv. Förvärvsanalyserna för rörelseförvärven är inte fastställda. Slutliga förvärvsanalyser för de två förstnämnda rörelseförvärven beräknas fastställas under första kvartalet räkenskapsår 2023/2024 och för de två sistnämnda rörelseförvärven ett kvartal senare. Skillnader mellan preliminära och slutliga förvärvsanalyser bedöms ej bli väsentliga.

Förvärvet av Middle-Earth Enterprises har redovisats som ett tillgångsförvärv och de mest väsentliga förvärvade tillgångarna har värderats i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar.

För ytterligare information, se "*Förvärvsrelaterade justeringar*" nedan.

Skatteeffekter

Skatteeffekt har beaktats på samtliga justeringar i proformaredovisningen som antagits vara avdragsgilla eller skattepliktiga. En uppskattad skattesats om 20,6 procent har använts för justeringar avseende svenska bolag. För utländska förvärv har aktuell bolagsskattesats för det land där respektive bolag har sitt säte använts på proformajusteringar.

Transaktionskostnader i Embracer Group om 142 MSEK, som justeras inom övriga rörelsekostnader, har bedömts vara ej avdragsgilla och justering för skatt har därmed inte skett för dessa.

Faktisk skattesats för transaktionen kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.

De skattesatser som har tillämpats i proformaredovisningen framgår av tabell nedan.

Tabell 2 – Skattesatser

Förvärv	Skattesats
Asmodee	25,4%
Crystal Dynamics Eidos Montréal	19,0%
CSGBG	20,6%
Tripwire Interactive	27,0%
Middle-Earth Enterprises	27,0%
VR Group	30,0% / 19,0%

Valutakurseffekter

Information i andra valutor än svenska kronor (SEK) har räknats om baserat på Riksbankens angivna kurser. Tillämpade valutakurser anges i tabellen nedan.

Tabell 3 – Valutakurser

Valuta- omräkning	Källa	Räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022	Valuta- kurs	Valuta- kurs 30 sep- tember 2022
EUR/SEK	Riksbanken	2021-04-01 –2022-03-31	10,24	10,92
USD/SEK	Riksbanken	2021-04-01 –2022-03-31	8,81	11,12
GBP/SEK	Riksbanken	2021-04-01 –2022-03-31	12,03	12,41
AUD/SEK	Riksbanken	2021-04-01 –2022-03-31	6,51	7,23

## JUSTERINGAR FÖR SKILLNADER I REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Embracer Group och de redovisningsprinciper som tillämpas av de förvärvade bolagen. Inga väsentliga skillnader identifierades avseende Asmodee, CSGBG, Middle-Earth Enterprises eller VR Group. Nedan beskrivs översiktligt de skillnader som identifierats, se även noterna till proformaredovisningen.

### Pågående projekt för immateriella tillgångar

Embracer Group tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar avseende egenupparbetade utvecklingsutgifter. I Embracer Group bedöms nyttjandeperioden för balanserade utvecklingsutgifter vanligtvis till 24 månader. I de fall avskrivningar av egenupparbetade utvecklingsutgifter i förvärvade bolag baserats på en annan nyttjandeperiod än i Embracer Group har en proforma-justerings gjorts avseende avskrivningar för att de proformade avskrivningarna ska baseras på tillämpade nyttjandeperioder i Embracer Group. Denna justering har presenterats som en justering av redovisningsprincip i proformaresultaträkningen.

I de fall som förvärvade bolag tidigare kostnadsfört licensavgifter avseende spel har bedömning gjorts i vilken mån dessa licensavgifter, i enlighet med Embracer Groups redovisningsprinciper, istället ska aktiveras. Licensavgifter, som genom en proformajusterings har aktiverats som egenupparbetade utvecklingsutgifter, har genom en proformajusterings skrivits av i enlighet med av Embracer Group bedömd nyttjandeperiod.

Vid upprättande av förvärvsanalyser åsätts de förvärvade tillgångarna verkligt värde. I samband med detta görs en bedömning avseende pågående spelutveckling och egenupparbetade utvecklingsutgifter. I den mån verkligt värde för specifika spel eller grupper av spel bedömts uppgå till ett verkligt värde understigande det bokförda värdet redovisat i de förvärvade företagen görs en återläggning av aktiverat arbete för egen räkning, då denna utveckling inte anses ha varit aktiverbar utifrån Embracer Groups principer. I proformaresultaträkningen presenteras detta som en justering av redovisningsprincip. Denna justering har försämrat årets resultat.

### Leasingavtal

Embracer Group tillämpar IFRS 16 Leasingavtal vilket innebär att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. I Embracer-koncernens rapport över resultatet redovisas avskrivningar av nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskulderna. I proformabalansräkningen har nyttjanderättstillgångar och leasingskulder ökat, vilket presenteras som en justering av redovisningsprincip. I proformaresultaträkningen har leasingkostnader, redovisade som övriga rörelsekostnader, återlagts genom en proformajusterings samt avskrivning av nyttjanderättstillgångar och räntekostnad på leasingskulder har genom proformajusterings ökat. Dessa proformajusterings presenteras som justering av redovisningsprincip.

## FÖRVÄRVSRELATERADE JUSTERINGAR

### Köpeskilling

#### *Proformade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022*

Köpeskillingen för Förvärvet av Asmodee uppgick till 32 265 MSEK och bestod av kontanter om 26 933 MSEK, köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande om 2 490 MSEK och eget kapitalinstrument om 2 842 MSEK. Den kontanta betalningen erlades vid tillträdet.

Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande i form av utställda säljoptioner till Embracer Group avser 29,9 procent av aktierna i Asmodee III respektive 20,5 procent av aktierna i LNAA. Optionerna regleras med B-aktier i Embracer Group beroende på ett fast antal Embracer-aktier och priset på Embracer Groups B-aktie vid lösentillfället. I förvärvsanalyserna inkluderas ovan utställda säljoptioner till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket baseras på priset på Embracer Groups B-aktie vid förvärvstidpunkten och inkluderar bedömningar om uppfyllande av operativa och finansiella mål samt en diskontering av de förväntade utbetalningarna. Denna skuld omvärderas vid varje rapportperiod och förändringen redovisas i Koncernens rapport över resultat. I proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 inkluderas en proformajusterings som ökar finansiella kostnader för att återspegla den tid som respektive förvärv justeras för i proformaredovisningen. Resultateffekten omräknas från EUR till SEK med genomsnittskursen för perioden som justeringen avser. Proformajusterings har inte skett för förändring av priset på Embracers B-aktie. För förvärvsanalys, se avsnitt "Förvärvsanalyser" nedan.

#### *Proformade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023*

Köpeskillingen, exklusive köpeskillingsjustering baserat på tillträdesbokslut, för förvärven av Crystal Dynamics - Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group uppgick till motsvarande 11 160 MSEK och bestod av kontant betalning om 7 889 MSEK, villkorad tilläggsköpeskilling om 522 MSEK, uppskjuten köpeskilling om 2 489 MSEK och B-aktier i Embracer Group motsvarande 260 MSEK. Villkorad tilläggsköpeskilling och uppskjuten köpeskilling för Tripwire Interactive, Middle-Earth- Enterprises och VR Group ingår som en proformajusterings i proformabalansräkningen den 30 september 2022. Villkorade tilläggsköpeskillningar omvärderas vid varje rapportperiod och skuldens förändring redovisas i Koncernens rapport över resultat. I proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 inkluderas en proformajusterings som ökar finansiella kostnader för att återspegla den tid som tilläggsköpeskillingen och den uppskjutna köpeskillingen justeras för. Proformajusterings har inte skett för förändring av priset på Embracer Groups B-aktie.

Köpeskilling enligt ovan avser endast belopp som erläggs för att erhålla kontroll över de förvärvade bolagen. Detta innebär att belopp som reglerar befintliga förhållanden mellan parterna

och avser separata överenskommelser, exempelvis transaktioner som ger anställda eller tidigare ägare i det förvärvade bolaget ersättning för framtida tjänster, redovisas separat från rörelseförvärvet. I proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 inkluderas en proformajusterings som ökar personalkostnader för att återspegla intjäningen för perioden.

Nedan presenteras en sammanställning avseende förvärvsanalyser för förvärv genomförda under räkenskapsåret 2022/2023.

## Förvärvsanalyser

Belopp i MSEK, verkligt värde	Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022 <sup>1</sup>	Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 <sup>2</sup>
<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>		
Identifierade nettotillgångar	14 724	8 344
Goodwill	17 540	2 816
<b>Total köpeskilling</b>	<b>32 265</b>	<b>11 160</b>
Köpeskillingen bestod av:		
Kontanter (vid tillträdet)	26 933	7 889
Villkorad tilläggsköpeskilling <sup>3</sup>		522
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande <sup>4</sup>	2 490	
Uppskjuten köpeskilling <sup>5</sup>		2 489
Egetkapitalinstrument (vid tillträdet)	2 842	260
<b>Total köpeskilling</b>	<b>32 265</b>	<b>11 160</b>

1) Avser Förvärvet av Asmodee, vilket klassificerats som rörelseförvärv. Förvärvsanalysen är preliminär.

2) Avser förvärven av Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group. Förvärven av Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire och VR Group har klassificerats som rörelseförvärv och förvärvsanalyserna är preliminära. Förvärvet av Middle-Earth Enterprises har klassificerats som ett tillgångsförvärv.

3) Villkorad tilläggsköpeskilling avser belopp som i framtiden ska regleras både kontant och med Embracer Group B-aktier.

4) Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande avser belopp som i framtiden ska regleras med Embracer Group B-aktier.

5) Uppskjuten köpeskilling avser belopp som i framtiden ska regleras både kontant och med Embracer Group B-aktier.

## Övervärden på immateriella tillgångar identifierade i förvärvsanalyser

### Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022

Skillnad mellan verkligt värde och redovisat värde på tillgångar i den förvärvade verksamheten, s.k. övervärde, om 1 645 MEUR (17 816) har identifierats avseende publicerings- och distributionsrelationer. Proformajusterings avseende dessa övervärden har ökat av- och nedskrivningar i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022. Justeringen baseras på bedömd nyttjandeperiod om 25 år och har justerats som om förvärvet av Asmodee genomförts den 1 april 2021. Avskrivningen är omräknad från EUR till SEK med genomsnittskurs för perioden som justeringen avser. Förändring av tillhörande uppskjuten skatteskuld har redovisats som en minskning eller ökning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen.

### Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023

Skillnad mellan verkligt värde och redovisat värde på tillgångar i de förvärvade verksamheterna samt i tillgångsförvärvet, s.k. övervärde, har identifierats avseende goodwill och immateriella tillgångar i form av IP-rättigheter. Övervärde avseende goodwill skrivs inte av utan nedskrivningsprövas istället vid behov. Övervärden avseende IP-rättigheter om 6 705 MSEK<sup>1</sup> har identifierats avseende Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group. Proformajusterings avseende avskrivningar av dessa övervärden har ökat av- och nedskrivningar i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022. Justeringen baseras på bedömd nyttjandeperiod om 5-25 år och har justerats som om förvärven genomförts den 1 april 2021. Övervärden avseende Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group har ökat goodwill och immateriella tillgångar som en proforma-justerings i proformabalansräkningen den 30 september 2022.

1) Övervärde i utländsk valuta är omräknat till förvärvsdagens valutakurs avseende Crystal Dynamics – Eidos Montréal. Övriga övervärden i utländsk valuta avser förvärv genomförda efter den 30 september 2022, vilka är omräknade till valutakurs den 30 september 2022.

De förvärvade bolagen redovisar avskrivningar på färdig-utvecklade spel i resultaträkningen. I den mån det vid förvärv identifierats ett verkligt värde på färdigutvecklade spel som understiger redovisat värde i de förvärvade bolagens redovisning har avskrivningar hänförlig till denna skillnad återlagts som en proformajusterings. Denna justering har ökat årets resultat.

Övervärden i Crystal Dynamics – Eidos Montréal, Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group är i utländsk valuta. Övervärde i Crystal Dynamics – Eidos Montréal har omräknats till SEK per transaktionsdagen. Övervärden i Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group har i proforma-balansräkningen omräknats till SEK per den 30 september 2022. I den mån avskrivning av övervärden är i utländsk valuta är den omräknad till SEK med genomsnittskurs för perioden som justeringen avser. Förändring av tillhörande uppskjuten skatteskuld har redovisats som en minskning eller ökning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen.

## Finansiering

### **Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022**

Den kontanta delen av köpeskillingen för förvärvet av Asmodee motsvarande 26 933 MSEK finansierades med långfristig kredit och lånefacilitet om 6 000 MSEK (Facilitet A), kortfristig kredit och lånefacilitet om 583 MEUR (6 314 MSEK) (Facilitet B), långfristig revolverande kreditfacilitet om 470 MEUR (5 091 MSEK) och 927 MSEK (RCF) samt resterande del av den kontanta köpeskillingen om 8 601 MSEK finansierades med befintlig kassa (varav cirka 6 000 MSEK var hänförlig till en riktad nyemission).

Faciliteter med lånebelopp i SEK löper med basränta 3-mån STIBOR och faciliteter med lånebelopp i EUR löper med basränta 3-mån EURIBOR. Facilitet A och B har räntemarginal som förändras över tid. Räntemarginaler för RCF är beroende av nivån på net debt/EBITDA.

Proformajusterings avseende räntekostnader i proformaresultaträkning för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 hänförliga till Facilitet A och B samt RCF har ökat finansiella kostnader. Facilitet B ska enligt avtalet återbetalas efter 12 månader (9 månader + 3 månaders förlängningsoption) från låneavtalets datum. Proformajusteringen för Facilitet A och B samt RCF baseras på villkor i ursprungliga kreditavtal med antaganden om att Facilitet B kunnat förlängas med oförändrade villkor under hela proformaperioden. Proformajusteringen är beräknad baserad på 3-mån STIBOR och EURIBOR per förvärvstidpunkten den 8 mars 2022. Proformajusteringen är omräknad till SEK med genomsnittskursen för perioden som justeringen avser.

Det görs ingen proformajusterings avseende finansieringen med befintliga likvida medel. Löptider för krediter har omförhandlats efter förvärvstillfället och Facilitet B återbetalades i sin helhet i september 2022. Hänsyn har inte tagits till villkor som omförhandlats eller lån som återbetalats efter förvärvstillfället då detta inte bedöms vara direkt hänförlig till Förvärvet av Asmodee.

Vid förvärvstillfället löste Embracer Group Asmodees befintliga krediter hos Credit Suisse (EUR, GBP och USD) och Lucid om motsvarande 8 362 MSEK. Finansiella kostnader har i proforma-resultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 reducerats motsvarande Asmodees redovisade finansiella kostnader för befintliga krediter hos Credit Suisse och Lucid som om de återbetalades 1 april 2021.

Vidare reglerade Embracer Group Asmodees (Financière Amuse MidCo) utestående konvertibellån om motsvarande 5 705 MSEK (det Konvertibla lånet) genom Embracer Groups förvärv av motsvarande fordran. Finansiella kostnader har i proformaresultaträkning för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 reducerats motsvarande Asmodees redovisade finansiella kostnader för det konvertibla lånet som om det reglerades 1 april 2021.

Proformajusterings för lånekostnader har beräknats baserat på villkor i låneavtal som om krediterna nyttjades den 1 april 2021 och där det är tillämpligt periodiserats över kreditens löptid. Embracer Groups redovisade s.k. "ticking fee" för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 hänförlig till Facilitet A och B som utgått fram till upptagande av krediterna och avseende Facilitet C fram till när krediten avslutades har antagits uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten och har reducerat finansiella kostnader i proformaresultaträkningen för samma period. Motsvarande proformajusterings har skett för Embracer Groups redovisade kostnader avseende s.k. "upfront fee" hänförlig till Facilitet C. Facilitet C är en kredit med samma villkor som Facilitet B vilken aldrig nyttjades och Embracer Group avslutade före förvärvet. Proformajusterings avseende resultatposter hänförliga till krediter i EUR är omräknad till SEK med genomsnittskursen för perioden som justeringen avser.

För erläggandet av köpeskillingen i EUR har Embracer Group lämnat koncerninterna lån om 1 299 MEUR (14 067 MSEK). Erhållen och betald ränta på koncerninterna lån påverkar inte proformaresultaträkningen eftersom räntetäkter och räntekostnader elimineras i samband med konsolideringen av Koncernens resultat. Det koncerninterna lånet är denominerat i EUR, medan Embracer Group har SEK som funktionell valuta vilket innebär att lånet exponerar Embracer-koncernen för förändringar i valutakurser i form av valutakursvinster eller -förluster. Samtidigt finns en valutaexponering avseende Embracer Groups externa krediter i EUR för finansiering av köpeskillingen. Dessa krediter uppgår till 1 053 MEUR (11 405 MSEK) varav Facilitet B om 583 MEUR och RCF om 470 MEUR. Nettoexponeringen i EUR avseende det koncerninterna lånet och de externa krediterna uppgår till 246 MEUR. Proformajusteringen för valutakurseffekten vid omvärderingen av nettoexponeringen, som om den uppstod 1 april 2021, har resulterat i en valutakursvinst som ökat finansiella intäkter med motsvarande belopp i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022.



**Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023**

Den kontanta delen av köpeskillingen som erlades vid tillträdena för förvärven av Crystal Dynamics – Eidos Montréal, CSGBG och VR Group har antagits finansierats med befintliga likvida medel eftersom det inte finns kreditfaciliteter som är direkt hänförliga till dessa förvärv. Den kontanta delen av köpeskillingen som erlades vid tillträdena för förvärven av Tripwire Interactive och Middle-Earth Enterprises finansierades med befintliga likvida medel och med nyttjande av ovan nämnda RCF. För Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 finansierades totalt 694 MSEK av befintliga likvida medel och 3 011 MSEK genom nyttjande av RCF. RCF nyttjades den 28 september 2022.

Proformajusterings i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 avseende räntekostnader och lånekostnader hänförliga till RCF har ökat finansiella kostnader. Proformajusterings för lånekostnader har beräknats baserat på villkor i låneavtal som om krediterna nyttjades den 1 april 2021 och där det är tillämpligt periodiserats över kreditens löptid.

För erläggandet av delar av köpeskillingen i USD har Embracer Group lämnat koncerninterna lån om 132 MGBP respektive 119 MUSD motsvarande 1 651 MSEK respektive 1 297 MSEK. De koncerninterna lånen är denominerade i GBP respektive USD, medan Embracer Group har SEK som funktionell valuta vilket innebär att lånen om 132 MGBP respektive 119 MUSD exponerar Embracer-koncernen för förändringar i valutakurser i form av valutakursvinster eller -förluster. Proformajusterings för valutakurseffekterna vid omvärdering av valutaexponering, som om de uppstod 1 april 2021, har resulterat i en valutakursvinst som ökat finansiella intäkter med motsvarande belopp i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022.

**Transaktionskostnader**

I samband med respektive Genomfört Förvärv har Embracer Group ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella-, legala- och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas i proformaresultaträkningen ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, d.v.s. före räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 för samtliga Genomförda Förvärv. Om transaktionskostnaderna har belastat Embracer Groups konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021/2022 har transaktionskostnaderna justerats och reducerat övriga externa kostnader för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. I proformabalansräkningen den 30 september 2022 har eget kapital minskat med en proforma-justerings motsvarande transaktionskostnaderna avseende förvärvet av Tripwire Interactive medan transaktionskostnaderna för Middle-Earth Enterprises, som redovisas som ett tillgångsförvärv, har ökat immateriella tillgångar i form av IP-rättigheter genom en proformajusterings.

**Eliminering interna transaktioner**

Försäljning och inköp samt fordringar och skulder mellan proformerade enheter och Embracer-koncernen har, som proformajusterings, eliminerats i proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

**PROFORMARESLTATRÄKNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 1 APRIL 2021 – 31 MARS 2022**

Belopp i MSEK	Embracer Group 1 april 2021 – 31 mars 2022 IFRS	Förvärv*	Proformajusteringar				Proforma- resultaträkning
			Justering av redovisnings- principer	Not	Förvärvs- relaterade justeringar	Not	
Nettoomsättning	17 067	13 927	-		-139	7)	30 855
Övriga rörelseintäkter	333	-44	-		-		289
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>17 400</b>	<b>13 883</b>	<b>-</b>		<b>-139</b>		<b>31 144</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	2 293	855	-342	1)	-		2 806
Handelsvaror	-4 697	-7 723	47	1)	139	7)	-12 234
Övriga externa kostnader	-4 745	-1 789	-		77	5)	-6 457
Personalkostnader	-8 602	-2 657	-		-149	6)	-11 408
Av- och nedskrivningar	-2 793	-1 563	-44	1)	139	2)	-4 261
Övriga rörelsekostnader	-447	-371	4	1)	142	5)	-672
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	465	-	-		-		465
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1 126</b>	<b>635</b>	<b>-335</b>		<b>209</b>		<b>-616</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>							
Finansiella intäkter	3 532	86	-		224	3), 4)	3 842
Finansiella kostnader	-747	-940	-1	1)	418	3), 4)	-1 270
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 659</b>	<b>-219</b>	<b>-335</b>		<b>850</b>		<b>1 955</b>
Inkomstskatt	-692	-127	63	1)	-75	8)	-831
<b>Årets resultat</b>	<b>967</b>	<b>-346</b>	<b>-273</b>		<b>776</b>		<b>1 124</b>
<i>Årets resultat är hänförligt till:</i>							
Moderföretagets aktieägare	976	-359	-273		776		1 121
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	13	-		-		4

\* Denna kolumn presenterar summan av Förvärvens påverkan på resultatet för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022. Se "Specifikation av enskilda förvärvs påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022" nedan för detaljer kring respektive förvärv.

## **Noter till proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022**

### **1. Noter hänförliga till justering av redovisningsprinciper**

Till följd av skillnad i redovisningsprinciper i förvärvade bolag och Embracer Group tillkommer i proformaresultaträkningen justering för avskrivningar av pågående projekt för immateriella tillgångar. I Embracer Group bedöms nyttjandeperioden för balanserade utvecklingsutgifter vanligtvis till 24 månader. Avskrivning av projekt för immateriella tillgångar i Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 har ökat med 5 MSEK till följd av att nyttjandeperioden i förvärvade bolag har varit en annan än 24 månader.

Till följd av att tidigare kostnadsförda licensavgifter avseende spel för anpassning till Embracer Groups redovisningsprinciper istället har aktiverats, har 47 MSEK reducerat handelsvaror och avskrivningar har ökat med 30 MSEK. Justeringarna avser Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023.

I proformaresultaträkningen har 342 MSEK avseende aktiverat arbete för egen räkning återlagts via en justering då verkligt värde för specifika spel eller grupper av spel bedömts till ett verkligt värde understigande det bokförda värdet redovisat i de förvärvade företagen med motsvarande belopp. Justeringen avser Crystal Dynamics - Eidos Montréal.

I proformaresultaträkningen tillkommer justering för avskrivningar av nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskuldena till följd av tillämpning av IFRS 16. För Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 har justeringar ökat avskrivningar med 9 MSEK, minskat övriga rörelsekostnader med 4 MSEK och ökat räntekostnader med 1 MSEK.

Justering av skatteeffekt har inkluderats för samtliga ovan justeringar av redovisningsprinciper i proformaresultaträkningen. Skattesatsen som tillämpas är beroende av vilket land som justeringen antas vara hänförlig till. Justeringarna avser Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 och uppgår till 63 MSEK.

Ovan poster är i utländsk valuta varmed dessa är omräknade till SEK med genomsnittskurs för perioden som justeringen avser. Proformajusteringarna i denna not förväntas vara återkommande.

### **2. Avskrivningar på identifierade övervärden**

I proformaresultaträkningen tillkommer justering för avskrivningar som identifierats i förvärvsanalyserna som om de Genomförda förvärven skett den 1 april 2021. Av- och nedskrivningar har minskat med 139 MSEK.

Av dessa avskrivningar på övervärden avser 617 MSEK avskrivning av immateriella tillgångar i Asmodee i form av Publicerings- och distributionsrelationer baserat på ett övervärde om 1 645 MEUR och bedömd nyttjandeperiod om 25 år och 307 MSEK hänförligt till en återläggning av avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden redovisade i Asmodee.

Avskrivning av övervärden i form av IP-rättigheter i Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 är baserat på övervärden om motsvarande 6 705 MSEK<sup>1</sup> och bedömd nyttjandeperiod om 5-25 år. Avskrivningen uppgår till 407 MSEK, varav 117 MSEK avser Crystal Dynamics – Eidos Montréal och 132 MSEK avser Middle-Earth Enterprises samt 158 MSEK avseende övriga förvärv.

I proformaresultaträkningen tillkommer även en proforma-justering där avskrivningar har minskat med 857 MSEK avseende verkligt värde på färdigutvecklade spel som i samband med förvärv har bedömts understiga redovisat värde i Crystal Dynamics – Eidos Montréal redovisning.

I den mån avskrivningarna är i utländsk valuta är dessa omräknade till SEK med genomsnittskurs för perioden som justeringen avser. Proformajusteringarna i denna not förväntas vara återkommande.

### **3. Villkorade tilläggsköpeskillingar och uppskjutna köpeskillingar**

Den totala proformajusteringen avseende villkorade tilläggsköpeskillingar, köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och uppskjutna köpeskillingar har minskat finansiella intäkter med 216 MSEK och ökat finansiella kostnader med 134 MSEK.

Ökning av finansiella kostnader med 54 MSEK är hänförligt till köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande hänförliga till förvärvet av Asmodee. Minskning av finansiella intäkter om 123 MSEK avser valutakurseffekt avseende dessa utställda säljoptioner.

Ökning av finansiella kostnader med 80 MSEK är hänförligt till villkorade tilläggsköpeskillingar och uppskjutna köpeskillingar, presenterade som skuld, om 522 MSEK respektive 2 202 MSEK avseende Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023. Uppskjutna köpeskillingar presenterade som skuld avser Tripwire Interactive (668 MSEK), Middle-Earth Enterprises (1 351 MSEK) och VR Group (182 MSEK). Minskning av finansiella intäkter om 93 MSEK avser valutakurseffekt avseende dessa villkorade tilläggsköpeskillingar och uppskjutna köpeskillingar. Proforma-justeringarna i denna not förväntas vara återkommande.

### **4. Finansiering**

Ökning av finansiella intäkter med 439 MSEK avser förvärvet av Asmodee om 178 MSEK och Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 om 262 MSEK. Minskning av finansiella kostnader med 552 MSEK avser Förvärvet av Asmodee om 647 MSEK (minskning) och Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 om 95 MSEK (ökning).

<sup>1</sup> Övervärde i utländsk valuta är omräknat till förvärvsdagens valutakurs avseende Crystal Dynamics - Eidos Montréal. Övriga övervärden i utländsk valuta avser förvärv genomförda efter den 30 september 2022, vilka är omräknade till valutakurs den 30 september 2022.

### **Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2021/2022**

Proformajusterings avseende räntekostnader hänförliga till finansiering av köpeskillingen av förvärvet av Asmodee (Facilitet A och B samt RCF) har ökat finansiella kostnader med 161 MSEK.

Finansiella kostnader har reducerats med 404 MSEK motsvarande Asmodees redovisade finansiella kostnader för befintliga krediter hos Credit Suisse och Lucid som om de återbetalades 1 april 2021. Finansiella intäkter har ökat med 38 MSEK avseende valutakurseffekt på dessa krediter. Vidare har finansiella kostnader reducerats med 418 MSEK motsvarande Asmodees redovisade finansiella kostnader för det konvertibla lånet som om det reglerades 1 april 2021. Proformajusteringen avseende finansiella kostnader hänförliga till återbetalning av Asmodees befintliga krediter och lösen av det Konvertibla lånet är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Proformajusterings hänförliga till lånekostnader för Facilitet A, B och C samt RCF har ökat finansiella kostnader med 14 MSEK. Justeringen har beräknats baserats på villkor i låneavtal som om krediterna nyttjades den 1 april 2021 och där det är tillämpligt periodiserats över kreditens löptid. 23 MSEK av dessa lånekostnader bedöms vara av engångskaraktär och inte återkommande.

Finansiella kostnader under räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 har reducerats med 15 MSEK avseende s.k. "ticking fee" och med 6 MSEK avseende s.k. "upfront fee" hänförligt till Facilitet C, som om förvärvet och finansieringen av Asmodee inträffade 1 april 2021. Dessa proformajusteringar är av engångskaraktär och är inte återkommande.

För erläggandet av köpeskillingen i EUR har Embracer Group lämnat koncerninterna lån om 1 299 MEUR motsvarande 14 070 MSEK. Erhållen och betald ränta på koncerninterna lån påverkar inte proformaresultaträkningen eftersom ränteintäkter och räntekostnader elimineras i samband med konsolideringen av Koncernens resultat. Det koncerninterna lånet är denominerat i EUR, medan Embracer Group har SEK som funktionell valuta vilket innebär att lånet exponerar Koncernen för förändringar i valutakurser i form av valutakursvinster eller förluster.

Proformajusterings för valutakurseffekt vid omvärderingen av nettoexponeringen om 246 MEUR (varav koncerninterna lånet om 1 299 MEUR och de externa krediterna om 1 053 MEUR) som om den uppstod 1 april 2021, har resulterat i en valutakursvinst om 140 MSEK som ökat finansiella intäkter med motsvarande belopp.

Proformajusteringsarna är i tillämpliga fall omräknade till SEK med genomsnittskursen för perioden som justeringen avser. Proformajusteringsarna i detta avsnitt som enligt ovan inte förväntas vara av engångskaraktär förväntas vara återkommande.

### **Proformerade förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023**

Proformajusterings hänförliga till räntekostnader respektive lånekostnader för RCF har ökat finansiella kostnader med totalt 95 MSEK (varav räntekostnader 81 MSEK och varav lånekostnader 14 MSEK). Justeringen har beräknats baserats på villkor i låneavtal som om krediterna nyttjades den 1 april 2021 och där det är tillämpligt periodiserats över kreditens löptid.

Proformajusterings har gjorts för valutakurseffekt avseende omvärdering av koncerninternt lån om 132 MGBP (förvärvet av Crystal Dynamics - Eidos Montréal) respektive 119 MUSD (förvärvet av Tripwire Interactive) för erläggande av delar av köpeskillingen, som om lånen uppstod den 1 april 2021. Dessa omvärderingar har resulterat i valutakursvinst som ökat finansiella intäkter med 262 MSEK, varav 157 MSEK avser förvärvet av Crystal Dynamics - Eidos Montréal och 105 MSEK avser förvärvet av Tripwire Interactive.

Proformajusteringsarna är i tillämpliga fall omräknade till SEK med genomsnittskursen för perioden som justeringen avser. Proformajusteringsarna i detta avsnitt förväntas vara återkommande.

### **5. Transaktionskostnader**

Transaktionskostnaderna avseende Genomförda Förvärv som har inkluderats i Embracer Groups konsoliderade resultat för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 har reducerats via en justering för att presenteras som om de inträffat under perioden före proformaförvärvstidpunkten 1 april 2021. En justering uppgående till 142 MSEK, motsvarande Embracer Groups totala transaktionskostnaderna, har minskat övriga rörelsekostnader. Som en proformajusterings har även 77 MSEK, hänförliga till förvärvens transaktionskostnader, minskat övriga externa kostnader.

De transaktionskostnader som är direkt hänförliga till de Genomförda Förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### **6. Transaktioner som ger anställda eller tidigare ägare i det förvärvade företaget ersättning för framtida tjänster**

Embracer Group har avtalat om separata överenskommelser som ger anställda eller tidigare ägare i förvärvade bolag ersättning för framtida tjänster. Avseende Förvärv genomförda under räkenskapsår 2022/2023 har proformajusterings om 149 MSEK ökat personalkostnader för att återspegla intjänningen för perioden. Proformajusterings avser Tripwire Interactive (43 MSEK) och VR Group (106 MSEK). Proformajusteringsarna i denna not förväntas vara återkommande.

### **7. Eliminering interna transaktioner**

Försäljning och inköp mellan proformerade enheter och Embracer-koncernen har eliminerats i proformaresultaträkningen. Nettoomsättning och handelsvaror har minskat med 139 MSEK. Proformajusteringsarna i denna not förväntas vara återkommande.

### **8. Skatt**

I proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusteringsarna som antas vara avdragsgilla. Skattesatsen som tillämpas är beroende av vilket land som justeringen antas vara hänförligt till.

Skatt hänförligt till de poster i not 1 till 7 som inte är återkommande, vilka är skattepliktiga eller avdragsgilla, bedöms vara av engångskaraktär och inte återkommande. På motsvarande sätt förväntas skatt hänförligt till återkommande poster i not 1 till 7, som är skattepliktiga eller avdragsgilla, vara återkommande.

## SPECIFIKATION AV ENSKILDA FÖRVÄRVS PÅVERKAN PÅ PROFORMARESLUTATRÄKNINGEN FÖRE PROFORMAJUSTERINGAR FÖR RÄKENSKAPSÅRET 1 APRIL 2021 – 31 MARS 2022

Belopp i MSEK	Asmodee	Asmodee III	LNAA	Crystal Dynamics – Eidos Montréal <sup>1</sup>	CSGBG	Tripwire Interactive	Middle-Earth Enterprises	VR Group <sup>2</sup>	Summa förvärv
	2021-04-01 – 2022-03-07	2021-04-01 – 2022-03-07	2021-04-01 – 2022-03-07	2021-04-01 – 2022-03-31	2021-04-01 – 2022-03-31	2021-04-01 – 2022-03-31	2021-04-01 – 2022-03-31	2021-04-01 – 2022-03-31	
	IFRS	Fransk GAAP	Fransk GAAP	IFRS	Svensk GAAP	US GAAP	US GAAP	IFRS	
Nettoomsättning	10 428	-	-	1 898	248	641	218	492	13 927
Övriga rörelseintäkter	-48	-	-	-	0	5	-	0	-44
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>10 380</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 898</b>	<b>248</b>	<b>646</b>	<b>218</b>	<b>492</b>	<b>13 883</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	90	-	-	765	-	-	-	-	855
Handelsvaror	-6 490	-	-	-475	-	-325	-56	-377	-7 723
Övriga externa kostnader	-1 156	-0	-0	-546	-1	-52	-6	-29	-1 789
Personalkostnader	-1 548	-	-	-951	-2	-120	-12	-24	-2 657
Av- och nedskrivningar	-573	-	-	-946	-0	-40	-	-3	-1 563
Övriga rörelsekostnader	-321	-	-	-30	-	-13	-0	-7	-371
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>383</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-285</b>	<b>245</b>	<b>96</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>635</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>									
Finansiella intäkter	77	-	-	10	0	-1	-	0	86
Finansiella kostnader	-918	-	-	-21	-0	-0	-	-1	-940
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-459</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-295</b>	<b>245</b>	<b>94</b>	<b>145</b>	<b>51</b>	<b>-219</b>
Inkomstskatt	-42	-	-	-18	-51	-2	-	-14	-127
<b>Årets resultat</b>	<b>-501</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-313</b>	<b>195</b>	<b>93</b>	<b>145</b>	<b>37</b>	<b>-346</b>
<i>Årets resultat är hänförligt till:</i>									
Moderföretagets aktieägare	-514	-	-	-313	195	93	145	37	-359
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-	-	-	-	-	-	-	13

1) Hämtats från intern finansiell rapport som baseras på aggregering av intern finansiell information för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 avseende CDE Entertainment Ltd., Crystal Dynamics Inc., Eidos Interactive Corp. Eidos Creative Software Development (Shanghai) Co., Ltd. justerad för eliminering av internförsäljning. Inga väsentliga skillnader mellan lokala redovisningsprinciper och IFRS har identifierats.

2) Hämtats från intern finansiell rapport som baseras på aggregering av intern finansiell information för räkenskapsåret 1 april 2021 – 31 mars 2022 avseende Venross Pty. Ltd. och VR Distribution UK Ltd. justerad för skillnader mellan lokala redovisningsprinciper och IFRS samt eliminering av internförsäljning.

Källan till den historiska finansiella informationen för respektive förvärv i tabellen ovan framgår av *Tabell 1 – Förvärv* ovan. Där framgår vilken finansiell information som är reviderad respektive oreviderad.



## PROFORMABALANSRÄKNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2022

	Proformajusteringar								
	Embracer Group 30 september 2022 IFRS	Tripwire Inter- active	Middle- Earth Enterprises	VR Group	Justering av redov- isnings- principer	Not	Förvärvs- relaterade justeringar	Not	Proforma- balansräkning
Belopp i MSEK									
TILLGÅNGAR									
Anläggnings-tillgångar									
Goodwill	49 887	-	-	-	-		1 949	4)	51 836
Immateriella tillgångar	37 785	146	-	2	-41	1)	4 579	4)6)	42 471
Materiella anläggningstillgångar	1 084	6	-	2	-		-		1 091
Nyttjanderättstillgångar	1 359	-	-	2	44	1)	-		1 405
Innehav i intresseföretag	198	-	-	-	-		-		198
Finansiella anläggningstillgångar	416	-	-	2	-		-		419
Uppskjuten skattefordran	1 821	-	-	3	14	1)	-		1 839
Summa anläggningstillgångar	92 551	152	-	11	17		6 528		99 259
Omsättningstillgångar									
Varulager	5 185	-	-	139	-		-		5 324
Kundfordringar	5 567	4	51	65	-		-15	7)	5 672
Avtalstillgångar	468	-	-	-	-		-		468
Aktuell skattefordran	-	-	-	-	-		-		-
Övriga fordringar	1 568	42	0	0	-		-3	7)	1 608
Förutbetalda kostnader	1 090	-	-	0	-		-		1 090
Kortfristiga placeringar	6	-	-	-	-		-		6
Likvida medel	8 879	77	6	2	-		-3 705	2)	5 258
Summa omsättningstillgångar	22 763	123	57	206	-		-3 722		19 427
SUMMA TILLGÅNGAR	115 314	275	57	217	17		2 806		118 686
EGET KAPITAL OCH SKULDER									
Eget kapital									
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	61 623	186	36	120	-30	1)	184	3) 5) 6)	62 120
Innehav utan bestämmande inflytande	255	-	-	-	-		-		255
Summa eget kapital	61 878	186	36	120	-30		184		62 375

## PROFORMABALANSRÄKNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2022 (FORTS.)

MSEK	Embracer Group 30 september IFRS	Tripwire Inter- active	Middle- Earth Enterprises	VR Group	Proformajusteringar			Proforma- balansräkning
					Justering av redov- isnings- principer	Not	Förvärvs- relaterade justeringar	
<b>Långfristiga skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	18 169	-	-	22	-	-	-	18 191
Övriga långfristiga skulder	65	-	-	15	-	-	1 689 3)	1 770
Leasingskulder	1 005	-	-	-	44	1)	-	1 049
Övriga avsättningar	180	-	-	-	-	-	-	180
Villkorade tilläggsköpeskillingar	6 322	-	-	-	-	-	263 3)	6 585
Långfristiga köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	3 962	-	-	-	-	-	-	3 962
Långfristiga ersättningar till anställda	20	-	-	1	-	-	-	21
Långfristiga skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	1 028	-	-	-	-	-	-	1 028
Uppskjuten skatteskuld	7 274	-	-	0	3	1)	106 4)	7 383
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>38 026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>47</b>		<b>2 058</b>	<b>40 168</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	1 745	-	-	10	-	-	-	1 755
Checkräkningskredit	129	0	-	1	-	-	-	130
Förskott från kunder	135	-	-	-	-	-	-	135
Leverantörsskulder	4 140	0	10	37	-	-	-13 7)	4 173
Leasingskulder	387	-	-	2	-	-	-	389
Avtalsskulder	2 007	-	-	-	-	-	-2 7)	2 005
Villkorade tilläggsköpeskillingar	2 919	-	-	-	-	-	-	2 919
Kortfristiga köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	220	-	-	-	-	-	-	220
Skatteskulder	1 022	-	-	1	-	-	-	1 023
Kortfristiga skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	137	-	-	-	-	-	-	137
Övriga kortfristiga skulder	348	-	-	9	-	-	512 3)	869
Upplupna kostnader	2 222	88	10	0	-	-	66 6) 7)	2 387
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 410</b>	<b>89</b>	<b>20</b>	<b>60</b>	<b>-</b>		<b>563</b>	<b>16 143</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>115 314</b>	<b>275</b>	<b>57</b>	<b>217</b>	<b>17</b>		<b>2 806</b>	<b>118 686</b>

Källan till den historiska finansiella informationen för respektive förvärv i tabellen ovan framgår av *Tabell 1 – Förvärv* ovan. Där framgår vilken finansiell information som är reviderad respektive oreviderad.

## **Noter till proformabalansräkningen per den 30 september 2022**

### **1. Noter hänförliga till justering av redovisningsprinciper**

Proformajusterings har reducerat immateriella tillgångar med totalt 41 MSEK till följd av anpassning av bedömd nyttjandeperiod utifrån Embracer Groups redovisningsprinciper.

Proformajusterings hänförlig till leasingavtal har ökat nyttjanderättstillgångar respektive leasingskulder med ett belopp motsvarande 44 MSEK.

Proformajusteringsarna ovan har ökat uppskjuten skattefordran med 14 MSEK samt ökat uppskjuten skatteskuld med 3 MSEK. Proformajusteringsarna har även resulterat i en minskning av eget kapital om 30 MSEK.

### **2. Kontant köpeskilling på tillträdesdagen**

Den kontanta delen av köpeskillingen för Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group motsvarande 3 705 MSEK finansierades med nyttjande av ovan nämnda RCF om 3 011 MSEK samt resterande 694 MSEK finansierades med befintlig kassa. RCF nyttjades den 28 september och ingick per den 30 september 2022 i Embracer Groups likvida medel varvid hela den kontanta delen av köpeskillingen har reducerat Likvida medel i proformabalansräkningen. Den kontanta köpeskillingen är denominerad i utländsk valuta.

### **3. Villkorad köpeskilling, uppskjuten köpeskilling och köpeskilling reglerad med B-aktier i Embracer Group**

Villkorad köpeskilling för Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group motsvarande 263 MSEK har ökat långfristiga villkorade köpeskillingar genom proformajusterings. Uppskjuten köpeskilling för Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group motsvarande 2 202 MSEK varav 1 689 MSEK har ökat övriga långfristiga skulder och 512 MSEK har ökat övriga kortfristiga skulder genom proformajusterings. Långfristig uppskjuten köpeskilling avser Tripwire Interactive (327 MSEK), Middle-Earth Enterprises (1 351 MSEK) och VR Group (11 MSEK). Den del av den uppskjutna köpeskillingen som ska regleras med aktier har redan emitterats varmed denna del (287 MSEK) som avser Tripwire Interactive inte presenteras som en skuld utan genom en proformajusterings som en ökning av eget kapital. Eget kapital har även ökat motsvarande en proformajusterings om 260 MSEK hänförligt till den del av köpeskillingen som ska erläggas genom B-aktier i Embracer Group.

### **4. Goodwill och immateriella tillgångar**

De övervärden som identifierats i samband med förvärvsanalyser i Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group uppgår till motsvarande 6 509 MSEK, varav 1 949 MSEK har ökat goodwill och 4 560 MSEK har ökat immateriella tillgångar i proformabalansräkningen. Uppskjuten skatteskuld avseende dessa övervärden uppgår till 106 MSEK.

### **5. Eliminering av förvärvat eget kapital**

Förvärvat eget kapital i Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group har eliminerats. Proformajusterings har minskat eget kapital med 313 MSEK.

### **6. Transaktionskostnader**

Transaktionskostnader avseende Tripwire Interactive och Middle-Earth Enterprises har som en proformajusterings ökat upplupna kostnader med ett belopp motsvarande 68 MSEK. Transaktionskostnader avseende Tripwire Interactive vilka inte inkluderas i Koncernens egna kapital per den 30 september 2022, har som en proformajusterings reducerat eget kapital med 49 MSEK som om förvärven genomfördes den 30 september 2022. Transaktionskostnader avseende Middle-Earth Enterprises, som redovisas som ett tillgångsförvärv, har ökat immateriella tillgångar i form av IP-rättigheter med 19 MSEK genom en proformajusterings.

### **7. Eliminering interna transaktioner**

Fordringar och skulder mellan proformerade enheter och Embracer-koncernen har eliminerats i proformabalansräkningen. Kundfordringar respektive övriga fordringar har genom proformajusterings minskat med 15 MSEK respektive 3 MSEK. Leverantörsskulder, avtalsskulder och upplupna kostnader har på motsvarande sätt genom proformajusterings minskat med 13 MSEK, 2 MSEK respektive 2 MSEK.

# REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

## Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i Embracer Group AB (publ), org.nr 556582-6558

### Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Embracer Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformabalansräkningen per den 30 september 2022, proformaresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2022 samt tillhörande noter som återfinns på sidorna 40-55 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 40-48.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som beskrivs på sidorna 41-43 i prospektet på bolagets finansiella ställning per 30 september 2022 samt bolagets finansiella resultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2022 som om förvärven hade ägt rum den 1 april 2021 respektive 30 september 2022. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2022, om vilka en revisors rapport har publicerat, samt för sexmånadersperioden fram till den 30 september 2022, om vilka en rapport om översiktlig granskning har publicerats. Vidare har information om de förvärvade bolagens finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från oreviderade finansiella rapporter, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning har publicerats.

### Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

### Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420

*Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig

granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet av förvärven per den 1 april 2021 respektive 30 september 2022 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 40-48 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Karlstad den 19 december 2022

Ernst & Young AB

Johan Eklund  
Auktoriserad revisor



# KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2022. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt baseras på, och bör läsas tillsammans med, Koncernens oredovisade, översiktligt granskade, delårsrapport för perioden 1 april – 30 september 2022 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

## KAPITALSTRUKTUR OCH SKULDSÄTTNING

Följande tabeller redogör för Koncernens eget kapital och skuldsättning enligt följande:

- Enligt Koncernens finansiella rapportering per den 30 september 2022 vilken hämtats från Koncernens översiktligt granskade, ej reviderade, finansiella rapport för perioden 1 april – 30 september 2022 eller Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem;
- På justerad basis i kolumnen "Justeringar", och summerat i kolumnen "Justerat", för att visa effekterna på Koncernens kapitalstruktur och skuldsättning med hänsyn till förvärven av Tripwire Interactive, Middle-Earth Enterprises och VR Group vilka genomfördes den 4 oktober 2022 respektive den 3 oktober 2022 respektive den 17 oktober 2022 och som beskrivs i avsnittet "Proformaredovisning".

Informationen i tabellerna inkluderar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder.

### Redogörelse för kapitalisering

MSEK	30 september 2022	Justeringar	Justerat
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>2 261</b>	<b>535</b>	<b>2 796</b>
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet	-	-	-
Utan garanti/utan säkerhet	2 261 <sup>1</sup>	535 <sup>2</sup>	2 796
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	<b>19 239</b>	<b>1 770</b>	<b>21 009</b>
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet	284 <sup>3</sup>	-	284
Utan garanti/utan säkerhet	18 955 <sup>4</sup>	1 770 <sup>5</sup>	20 725
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2	0	2
Övrigt tillskjutet kapital	54 545	546	55 091
Övriga reserver m.m.	-261 <sup>6</sup>	-	-261
<b>Kapitalisering</b> (exkl. periodens totalresultat, efter skatt)	<b>75 786</b>	<b>2 851</b>	<b>78 637</b>

1) Inkluderar kortfristiga leasingskulder om 387 MSEK.

2) Inkluderar kortfristiga leasingskulder om 2 MSEK.

3) Säkerheten avser företagsinteckningar, varumärkesrättigheter och fastighetsinteckningar.

4) Inkluderar långfristiga leasingskulder om 1 005 MSEK.

5) Inkluderar långfristiga leasingskulder om 44 MSEK.

6) Reserver, balanserat resultat exklusive totalresultat, efter skatt för perioden 1 april – 30 september 2022 och inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

## REDOGÖRELSE FÖR SKULDSÄTTNING

MSEK	30 september 2022	Justeringar	Justerat
A – Kassa och bank	8 879	-3 621	5 258
B – Andra likvida medel	-	-	-
C – Övriga finansiella tillgångar	6	-	6
<b>D – Likviditet (A+B+C)</b>	<b>8 885</b>	<b>-3 621</b>	<b>5 264</b>
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	516 <sup>1</sup>	535 <sup>2</sup>	1 051
F – Kortfristig andel av långfristiga skulder	1 745	-	1 745
<b>G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>2 261</b>	<b>535</b>	<b>2 796</b>
<b>H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)</b>	<b>-6 624</b>	<b>4 155</b>	<b>-2 469</b>
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	19 174 <sup>3</sup>	65 <sup>4</sup>	19 239
J – Skuldinstrument	-	-	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	65	1 705	1 770
<b>L – Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)</b>	<b>19 239</b>	<b>1 770</b>	<b>21 009</b>
<b>M – Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>12 615</b>	<b>5 925</b>	<b>18 540</b>

1) Inkluderar kortfristiga leasingskulder om 387 MSEK.

2) Inkluderar kortfristiga leasingskulder om 2 MSEK.

3) Inkluderar långfristiga leasingskulder om 1 005 MSEK.

4) Inkluderar långfristiga leasingskulder om 44 MSEK.

Informationen om Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på justerad basis utgör framtåtriktade uttalanden som är avsedda att beskriva en hypotetisk situation och tillhandahålls endast för illustrativa ändamål. Framtåtriktade uttalanden är ingen garanti för framtida resultat eller trender, och faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de som uttrycks direkt eller indirekt i de framtåtriktade uttalandena som ett resultat av ett antal faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Bolaget har ingen anledning att tro att några väsentliga förändringar av Bolagets faktiska kapitalisering, utöver de som anges ovan, har ägt rum sedan den 30 september 2022.

### INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

De indirekta skulder och eventalförpliktelser som presenteras nedan är presenterade enligt regler i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och ESMA:s riktlinjer om informationskrav enligt Prospektförordningen, vilka avviker från Koncernens redovisningsprinciper avseende eventalförpliktelser där IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventalförpliktelser tillämpas. Syftet är att ge information om väsentlig skuldsättning som inte återspeglas i tabellerna ovan.

Per den 30 september 2022 förelåg förpliktelser avseende historiska förvärv i form av avtal om villkorade tilläggsköpeskillingar som inte klassificerats som en del av överförd köpeskillning, utan som förpliktelser avseende framtida personalkostnader relaterade till förvärv, samt i form av avtal om villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som del av förvärvspriset. Dessa kommer att regleras kontant eller med aktier.

För ytterligare information, se avsnittet "Potentiella tilläggs-köpeskillingar" i Prospektet samt not 5 och 6 till Koncernens rapporter över finansiell ställning i Embracer Groups finansiella rapport avseende perioden 1 april - september 2022 vilken har införlivats genom hänvisning i Prospektet. Det högsta totala belopp som skulle kunna komma att utges avseende villkorade köpeskillingar och förpliktelser avseende framtida personalkostnader relaterade till förvärv kan komma att bli högre än de belopp som anges i avsnittet "Förpliktelser avseende historiska förvärv" samt not 5 och 6 enligt ovan.

### REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att uppfylla sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

### TRENDER

Utöver de trender som beskrivs i avsnittet "Verksamhets- och marknadsbeskrivning - Marknadstrender" anser Bolaget, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av räkenskapsåret 2021/2022 fram till dagen för Prospektet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte heller någon kännedom om andra trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller andra händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

## PROGNOS ÖVER JUSTERAT EBIT

I Embracer Groups delårsrapport för tredje kvartalet 2021/2022 publicerades en prognos för justerat EBIT<sup>1</sup> för helåret 2022/2023 och helåret 2023/2024, vilken till viss del justerades och upprepades vid publiceringen av delårsrapporten för andra kvartalet 2022/2023 där följande uttalande publicerades:

Justerad EBIT	Nuvarande prognos	Tidigare prognos
Räkenskapsåret 2022/23	8 000–10 000 MSEK	9 200–11 300 MSEK
Räkenskapsåret 2023/24	10 300–13 600 MSEK	10 300–13 600 MSEK

Den reducerade prognosen för räkenskapsåret 2022/23 återspeglar ett blandat mottagande av några av de viktigaste PC/konsol-lanseringarna under andra kvartalet 2022, som beräknas påverka katalogförsäljningen under de kommande kvartalen, förändringar i PC/konsol-pipelinen (inklusive Dead Island 2) och en försiktigare syn på den nuvarande makroekonomiska situationen, särskilt relaterad till segmenten Mobile Games och Tabletop Games. Prognosen för räkenskapsåren 2022/23 och 2023/24 inkluderar samtliga förvärv som aviserats per den 17 november 2022. Det inkluderar också ett flertal utfall från de partnerskaps- och licensavtal med flera branschpartners som förväntas slutföras under räkenskapsåret 2022/23. Prognosen baseras på att schemalagda spellanseringar, marknads- och makroförhållanden, och valutakurser är oförändrade mot förhållandena som rådde i mitten av november 2022. Nedan följer ytterligare information avseende de antaganden som ligger till grund för prognosen.

### Väsentliga redovisningsprinciper

Prognosen har sammanställts och utarbetats på grundval som är jämförbar med Embracer Groups historiska finansiella information och är förenlig med de redovisningsprinciper som Koncernen tillämpar. Se not 1 till "Omräknad historisk finansiell information för Embracer Group avseende räkenskapsåren 2021/2022 samt 2020/2021" vilken har införlivats genom hänvisning i Prospektet.

### Antaganden som ligger till grund för prognosen

Nedan redogörs för de huvudsakliga antaganden som ligger till grund för prognosen.

#### Faktorer som Embracer Group har inflytande eller kontroll över

- Att inga oförutsedda förseningar i planerade lanseringar av spel inträffar samt att väsentliga titlar presterar enligt ledningens förväntan.
- Prognosen förutsätter att flertalet partnerskaps- och licensavtal med flera branschpartners kommer slutföras under räkenskapsåret 2022/23.
- Att inga oförutsedda förändringar i planerad bruttomarginal inträffar.
- Att inga oförutsedda förändringar i investeringar och pågående spelutveckling inom PC/Console inträffar.
- Alla tillträdde förvärv per den 17 november 2022 inkluderas i prognosen.

#### Faktorer som ligger helt utanför Embracer Groups kontroll

- Att inga oförutsedda förändringar i underliggande marknads- och makroekonomiska förhållanden inträffar.
- Att inga väsentliga negativa valutakursförändringar inträffar.
- Att inga regulatoriska eller politiska faktorer förändras i väsentlig mån och därigenom försvårar för Embracer Group att bedriva sin verksamhet.
- Att inga oförutsedda förändringar av avtalsvillkoren genomförs med distributörerna av spel.

## VÄSENTLIGA PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

Koncernen har per den 30 september 2022 investerat 7 589 MSEK i pågående spelutvecklingsprojekt som kapitaliseras i balansräkningen.

Utöver ovan har Koncernen inte några väsentliga pågående investeringar eller åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Det har inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2022 fram till och med dagen för Prospektet.

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA RESULTAT

Det har inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella resultat efter den 30 september 2022 fram till och med dagen för Prospektet.

<sup>1)</sup> Delårsrapporten för första kvartalet 2022/2023 var Embracer Groups första finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS då även justerat EBIT presenterades medan Bolaget tidigare presenterade operativt EBIT. Även om skillnader föreligger mellan redovisningsprinciperna bedöms justerat EBIT vara lika med operativt EBIT så som det definierats tidigare.

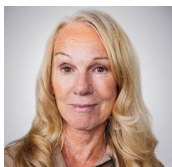
# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Embracer Groups styrelse av sju ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts av aktieägarna för tiden fram till årsstämman 2023. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Kicki Wallje-Lund	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja
Lars Wingefors	Styrelseledamot	2002	Nej	Nej
Erik Stenberg	Styrelseledamot	2011	Nej <sup>1</sup>	Nej
Jacob Jonmyren	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
David Gardner	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Matthew Karch	Styrelseledamot	2020	Nej	Nej
Cecilia Driving	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja

<sup>1)</sup> Erik Stenberg anses beroende i förhållande till Bolaget och dess ledning då han tidigare innehaft positionen som Bolagets vice VD. Erik Stenberg har lämnat positionen som vice VD för Bolaget från och med den 2 juni 2022.



**Kicki Wallje-Lund (född 1953)**  
*Styrelseordförande sedan 2016*

**Utbildning/bakgrund:** Kicki Wallje-Lund har erfarenhet av affärsutveckling från olika internationella företag, företrädesvis inom IT sektorn och finanssektorn samt av styrelseuppdrag för noterade bolag på Nasdaq Stockholm, både Large Cap och Small Cap. Hon har haft ledande globala positioner i bolag som NCR, Digital Equipment, AT & T, Philips, ICL och Unisys.

**Övriga betydande uppdrag:** Styrelseledamot i C-Rad AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot och VD i WellNet AB. Styrelseledamot i Betsson AB och Linkura AB. Bolagsman i Värmlunda Gård Handelsbolag.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Kicki Wallje-Lund inga A-aktier och 96 200 B-aktier i Bolaget.



**Lars Wingefors (född 1977)**  
*Styrelseledamot sedan 2002 och VD*

Se nedan under "Ledande befattningshavare"



**Erik Stenberg (född 1963)**  
*Styrelseledamot sedan 2011*

**Utbildning/bakgrund:** Civilekonomexamen från Högskolan i Karlstad (numera Karlstads universitet). Erik Stenberg var tidigare CFO på Embracer Group och har lång erfarenhet av företagsledningsfrågor.

**Övriga betydande uppdrag:** Styrelseledamot i Xagonus AB och Zagonus AB, Fractal Gaming Group, Sting Bioeconomy och Richter Life Science Development.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Kontorseliten i Karlstad AB och Tingvalla Invest AB. Styrelseledamot i Game Outlet Europe AB och Game Stores Group AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Erik Stenberg 10,86 procent av aktierna och 1,95 procent av rösterna i Lars Wingefors AB, som i sin tur äger 52 260 204 A-aktier och 210 238 330 B-aktier i Embracer Group AB (publ). Erik Stenberg äger även 4 500 000 B-aktier genom helägt bolag.


**Jacob Jonmyren (född 1980)**
*Styrelseledamot sedan 2018*

**Utbildning/bakgrund:** Master i redovisning med specialisering på finansiell analys från Handelshögskolan i Stockholm och

har studerat finansiell ekonomi vid University of Wisconsin – Madison. Jacob Jonmyren har lång erfarenhet av de finansiella marknaderna. Han har sysslat med aktier och investeringar sedan nio års ålder och var under perioden 2006-2020 partner, portföljförvaltare och analyschef vid RAM One AB.

**Övriga betydande uppdrag:** Jacob Jonmyren är VD och styrelseledamot i Jacob Jonmyren Kapital AB, och styrelseledamot i Forskningsstiftelsen SSE-MBA och RAM Rational Asset Management AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Partner på RAM One AB och World Market Coverage i Stockholm AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Jacob Jonmyren inga A-aktier och 42 000 B-aktier i Bolaget.


**Matthew Karch (född 1971)**
*Styrelseledamot sedan 2020*

**Utbildning/bakgrund:** Filosofie kandidat-examen från Washington University och juristexamen från University of Pennsylvania.

Matthew Karch har en gedigen bakgrund inom speldesign och utveckling, affärsutveckling och juridik.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Matthew Karch 57,5 procent av aktierna i S3D Media, som i sin tur äger 12 798 274 A-aktier och 70 772 440 B-aktier i Bolaget. Matthew Karch äger även 1 070 000 B-aktier privat.


**David Gardner (född 1965)**
*Styrelseledamot sedan 2020*

**Utbildning/bakgrund:** David Gardner har en gedigen bakgrund och erfarenhet från spelindustrin. David Gardner en viktig del av

grundar-teamet bakom Electronic Arts (EA). Han etablerade EAs europeiska affärsenhet och fick den att växa till 1 miljard USD i bruttointäkter och hade 1 200 anställda. Under åren 2004 till 2007 satt David Gardner i EAs globala ledningsgrupp i Kalifornien. David Gardner blev senare VD för Atari S.A.

**Övriga betydande uppdrag:** Medgrundare och partner i London Venture Partners LLP, ett VC-företag som grundades 2010.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot på Reach Robotics Limited och investerare på Sensible Object.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger David Gardner inga aktier i Bolaget.


**Cecilia Driving (född 1971)**
*Styrelseledamot sedan 2022*

**Utbildning/bakgrund:** Juristexamen samt ekonomie kandidatexamen med företags-ekonomisk inriktning vid Stockholm universitet. Cecilia har erfarenhet som VD, CFO och bolagsjurist för flertalet bolag inom life science, private equity, research och telekom.

**Övriga betydande uppdrag:** Styrelseordförande i Adom AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Ovzon AB (publ). Styrelseledamot i Biovica Services AB. Executive Vice President och CFO i Biovica International AB. Secretary Treasurer i Biovica Inc.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Cecilia Driving inga A-aktier och 1 000 B-aktier i Bolaget.



## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Lars Wingefors	VD	2016
Johan Ekström	Chief Financial Officer och vice VD	2019
Ian Gulam	Chief of Staff, Legal & Governance	2021



**Lars Wingefors (född 1977)**  
VD

**Utbildning/bakgrund:** Lars Wingefors är medgrundare av och VD för Embracer Group. Lars Wingefors startade sitt första egna videospelsföretag vid sexton års ålder. Han har mångårig och bred erfarenhet av entreprenörskap, företagsledning samt om branschen internationellt.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelsesuppleant i Slutplattan SPLIO 107407 AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Lars Wingefors, 81,17 procent av aktierna och 96,62 procent av rösterna i Lars Wingefors AB, som i sin tur äger 52 260 204 A-aktier och 210 238 330 B-aktier i Bolaget.



**Johan Ekström (född 1977)**  
Chief Financial Officer och vice VD

**Utbildning/bakgrund:** Johan Ekström har en masterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Johan Ekström har en gedigen bakgrund inom redovisning, rapportering och finansiell kontroll genom tidigare befattningar på Crem International, Permobil och PwC.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot och VD i Crem International AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Johan Ekström inga A-aktier och 73 370 B-aktier i Bolaget. Närstående till Johan Ekström äger 516 B-aktier i Bolaget genom en kapitalförsäkring.



**Ian Gulam (född 1982)**  
Chief of Staff, Legal & Governance

**Utbildning/bakgrund:** Ian Gulam är jur. kand. med examen från Uppsala universitet och var tidigare chefsjurist för Embracer Group. Ian Gulam har bred kunskap om bolags- och kapitalmarknadslagstiftning samt bolagsstyrning. Innan han kom till Embracer Group arbetade han som biträdande jurist specialiserad på bolags- och kapitalmarknadsrätt på advokatbyrån Baker McKenzie.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Ian Gulam inga A-aktier och 19 036 B-aktier i Bolaget.

## ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägeri-relaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid eller varit föremål för påföljd för brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings- lednings- eller tillsynsorgan eller förbjudits att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Embracer är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier har varit noterade på Nasdaq First North Growth Market sedan november 2016. Från och med noteringen på Nasdaq First North Growth Market har bolagsstyrningen i Bolaget grundats på svensk lag, Bolagets bolagsordning, Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer Embracer att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Vidare kommer Bolaget att tillämpa "Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares" istället för Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter. Koden gäller för alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från och med dagen för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar svensk lagstiftning inom ett antal områden samt ställer i vissa avseenden högre krav än svensk lag. Bolag som tillämpar Koden måste inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolaget bedömer passar bättre för bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklara-principen"). Per dagen för Prospektet har Embracer identifierat en avvikelse från Koden som Embracer avser att omnämna i kommande bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2022/2023. Koden, punkt 4.3, föreskriver att högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterföretag. Två av Embracers styrelseledamöter, Lars Wingefors och Matthew Karch, arbetar

operationellt inom Koncernen som VD för Bolaget respektive VD för underkoncernen Saber Interactive. Skälen till avvikelserna från Koden är följande:

Koncernens verksamhet är strukturerad utifrån en decentraliserad operationell verksamhetsmodell, där affärs- och verksamhetsbeslut hanteras på antingen Koncern- eller underkoncernnivå. Lars Wingefors är grundare, största aktieägare och VD för Bolaget. Embracer är därför beroende av Lars Wingefors på både strategisk och övergripande koncernnivå och han är avgörande för den fortsatta framgången för Koncernens verksamhet. Lars Wingefors är en inflytelserik individ och tydligt förknippad med Bolaget och hans kompetens behövs för att få en övergripande bild av Bolagets position, strategiska alternativ etc. Bolaget har växt snabbt sedan det grundades och de marknader där Koncernen är närvarande utvecklas i ett snabbt tempo. Nyckeln till Bolagets framgångshistoria är det faktum att det är grundarlett, entreprenöriellt och kan snabbt utveckla nya produkter och funktioner. Bolaget har en tydlig tillväxtstrategi som i huvudsak sker genom förvärv och Lars Wingefors är helt avgörande för att kunna fullfölja dessa förvärv. Det är därför inte bara avgörande att ha Lars Wingefors som VD, utan i hans roll som styrelseledamot kan styrelsen bättre anpassa Bolagets långsiktiga och kortsiktiga strategi och fortsätta den framgångsrika tillväxtresan.

Matthew Karch är grundare och VD för Saber Interactive, en av de största av Bolagets tolv operativa underkoncerner, med spelstudios på flera platser över hela världen. Matthew startade Saber Interactive 2001 efter en kort karriär som advokat. Han har erfarenhet av spelutveckling, allt från design och licensiering till affärsutveckling och har de senaste 21 åren varit VD för Saber Interactive. Med sin långtgående erfarenhet inom spelbranschen är Matthew en mycket viktig del av Saber Interactive och hans roll som VD för Saber Interactive är nödvändig för att verksamheten i Saber Interactive ska fortsätta att utvecklas på ett gynnsamt sätt. Med tanke på Bolagets nuvarande marknadsposition, storleken på Saber Interactive inom Koncernen, att Matthew Karch genom bolag äger över 10 procent av rösterna i Bolaget och det faktum att Bolaget har en decentraliserad organisation, är Bolagets syn att Matthew Karch också behövs vara verksam i både styrelsen och som VD för Saber Interactive.

För att hantera potentiella intressekonflikter som kan uppkomma som en konsekvens av styrelsens sammansättning har styrelsen särskilt beaktat detta i styrelsens arbetsordning som ett komplement till de bestämmelser om jäv som finns i aktiebolagslagen (2005:551).

## REVISOR

Embracer Groups revisor är Ernst & Young AB, med Johan Eklund (född 1975) som huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2020. Johan Eklund är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Ernst & Young AB:s adress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGAR-FÖRHÅLLANDEN

## ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet uppdelade på två aktieslag, A-aktier och B-aktier. A-aktier medför tio (10) röster och B-aktier medför en (1) röst vid bolagsstämma. Endast Bolagets B-aktie (ISIN-kod SE0016828511) är föremål för publik handel.

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 1 398 000 SEK och inte överstiga 5 592 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 1 000 000 000 och inte överstiga 4 000 000 000. Per den 30 september 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 723 130,863889 SEK fördelat på 1 240 653 931 aktier (varav 66 798 274 är A-aktier och 1 173 855 657 är B-aktier). Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 748 275,363889 SEK och antalet aktier till 1 258 757 958 (varav 66 798 274 A-aktier och 1 191 959 684 B-aktier).

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0014 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare till A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier endast A-aktier eller endast av B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de vid tidpunkten äger.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som anges ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten för Bolaget att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## Rösträtt

Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster på bolagsstämma och varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

## Omvandling av A-aktier

Enligt Bolagets bolagsordning äger innehavare av A-aktier i Bolaget rätt att omvandla A-aktier till B-aktier. Innehavare av A-aktier ska till Bolagets styrelse skriftligen påkalla sådan omvandling under särskilt angivna omvandlingsperioder. Omvandlingsperioderna infaller under januari, april och oktober månad varje år, varvid innehavaren kan påfordra att hela eller delar av A-aktierna ska omvandlas.

## INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i Bolaget tillämpas, per dagen för Prospektet, följande regler när Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm: lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LUA") samt Nasdaq Stockholms Takeover-regler av den 1 januari 2021.

Om styrelsen eller VD i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt 5 kap 1 § LUA endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vidare ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget omedelbart, enligt 3 kap. 1 § LUA, offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och, inom fyra veckor därefter, lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget (så kallat budpliktsbud).

Under ett offentligt uppköpserbjudande eller budpliktsbud står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet eller budpliktsbudet. Om det offentliga uppköpserbjudandet eller budpliktsbudet medför att den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav om minst nio tiondelar av aktierna i Bolaget så är denne berättigad att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med de allmänna reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpsbuderbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen (2005:551), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägars intressen.

Aktieägare	A-aktier (10 röster)	B-aktier (1 röst)	Aktier totalt	Andel kapital (%)	Röster (%)
<b>Större aktieägare</b>					
Lars Wingefors AB <sup>1</sup>	52 260 204	210 238 330	262 498 534	20,85	39,40
Savvy Gaming Group		99 884 024	99 884 024	8,08	5,44
S3D Media Inc <sup>2</sup>	12 798 274	70 772 440	83 570 714	6,64	10,69
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>65 058 478</b>	<b>380 894 794</b>	<b>445 953 272</b>	<b>35,57</b>	<b>55,53</b>
Övriga aktieägare	1 739 796	811 064 890	812 804 686	64,43	44,47
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>66 798 274</b>	<b>1 191 959 684</b>	<b>1 258 757 958</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Bolagets VD och styrelseledamot Lars Wingefors äger 81,17 procent av aktierna och 96,62 procent av rösterna i Lars Wingefors AB. Bolagets styrelseledamot Erik Stenberg äger 10,86 procent av aktierna och 1,95 procent av rösterna i Lars Wingefors AB.

2) Bolagets styrelseledamot Matthew Karch äger 57,5 procent av aktierna i S3D Media Inc och resterande del av aktierna i S3D Media Inc ägs av Andrey Iones som var medgrundare till en av Embracer Groups underkoncernen, Saber Interactive

## AKTIEÄGARAVTAL

Bolagets styrelse känner inte till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## UTDELNINGSPOLICY

För att stödja värdeskapande avser Embracer Group att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv. Utbetalningen av kapital till aktieägarna ska anpassas till resultatutveckling och kassaflöde samtidigt som hänsyn tas till Bolagets tillväxtmöjligheter och finansiella ställning.

## ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan visar aktieägare med innehav om minst fem procent av aktierna eller rösterna (samt eventuella kända ytterligare innehav som ägs av sådana aktieägare) i Bolaget per den 30 November 2022 inklusive därefter kända förändringar. Bolaget har två utestående aktieslag, A- och B-aktier. A-aktien medför tio röster på bolagsstämma medan B-aktien medför en röst på bolagsstämma.

Bolaget kontrolleras per dagen för Prospektet i synnerhet av Lars Wingefors AB (ett bolag kontrollerat av VD Lars Wingefors) som per den 30 november 2022 kontrollerade 20,85 procent av kapitalet och 39,40 procent av rösterna i Bolaget. Även efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Lars Wingefors AB att kontrollera en betydande andel av kapitalet och rösterna i Bolaget och ha möjlighet att även fortsättningsvis utöva ett betydande inflytande över Bolaget i viktiga frågor som hänskjuts till aktieägarna för beslut på bolagsstämmor.

## KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Per dagen för Prospektet finns inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

## POTENTIELLA TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

I samband med att Embracer Group genomför förvärv förekommer att aktieöverlåtelseavtalet innehåller villkor som medför att säljaren/säljarna av aktierna är berättigade till en tilläggsköpeskilling om vissa villkor uppfylls (så kallad earn-out) som normalt är villkorade av att vissa på förhand avtalade finansiella, operationella och/eller andra målsättningar uppnås. Tabellen nedan ger en översikt över förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant i MSEK per den 30 september 2022. Nuvärdet av tilläggsköpeskillingar har beräknats utifrån förväntat utfall baserat på finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Beloppen kommer att variera över tid, bland annat beroende på i vilken utsträckning villkoren för utbetalning är uppfyllda samt beroende på utvecklingen av vissa växelkurser mot den svenska kronan och räntan.

Finansiellt år då utbetalning kan komma att ske	Villkorad tilläggsköpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset <sup>1</sup> , MSEK	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader relaterade till förvärv, MSEK	Förpliktelser avseende historiska förvärv, MSEK
2022/2023	519	273	793
2023/2024	443	430	873
2024/2025	590	324	914
2025/2026	553	484	1 037
2026/2027	2 205	573	2 778
2027/2028	578	2 130	2 708
2028/2029	158	91	250
2029/2030	182	3	185
2030/2031	72	3	75
<b>Summa</b>	<b>5,301</b>	<b>4,312</b>	<b>9,613</b>

1) Inkluderar kontanta delen av köp/sälj-optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande.

## BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA VÄRDEPAPPER

På årsstämman den 21 september 2022 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med rätt att konvertera till respektive teckna B-aktier, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, till ett antal motsvarande maximalt tio (10) procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet utnyttjas första gången. Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission enligt bemyndigandet ska främst vara i syfte att kunna anskaffa nytt kapital för att öka Bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv.

## HANDEL I BOLAGETS B-AKTIER

B-aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet föremål för handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag - Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 december 2022 bedömt att Embracer Group uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 22 december 2022.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Kontoförande institut är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0016828511.





Minoritetsägandet som uppgick till fyra procent av aktierna i Asmodee Group och är knutna till sälj- och köpoptioner har rätt till tilläggsköpeskillningar som kan nyttjas år två, fem och sex, och ger vissa minoritetsägare rätt att potentiellt erhålla totalt 40 840 363 nyemitterade B-aktier i Embracer, vilket motsvarar ett värde om cirka 360 miljoner EUR.

### **Easybrain**

Embracer ingick den 3 februari 2021 avtal om att förvärva samtliga aktier i det Cypern-baserade Easybrain Limited ("**Easy-brain**"). Den initiala köpeskillningen uppgick till 640 miljoner USD på en kassa- och skuldfri basis, och betalades med nyemitterade B-aktier i Embracer. Aktier motsvarande 130 miljoner USD gavs ut till säljarna vid tillträdet utan restriktioner, 220 miljoner USD var föremål för sex månaders lock-up, 145 miljoner USD är föremål för en ettårig lock-up och 145 miljoner USD är föremål för en tvåårig lock-up.

Förutsatt att vissa överenskomna finansiella mål uppfylls under en sexårsperiod kan en tilläggsköpeskillning om maximalt 125 miljoner USD komma att betalas med nyemitterade B-aktier i Embracer.

Den maximala köpeskillningen uppgår således till 765 miljoner USD på kassa- och skuldfri basis.

För att erhålla den maximala köpeskillningen kommer ackumulerat EBIT under en sexårsperiod att behöva överstiga 600 miljoner USD.

### **Gearbox Entertainment Company**

Embracer ingick den 3 februari 2021 ett fusionsavtal med det amerikanska bolaget The Gearbox Entertainment Company ("**Gearbox Entertainment**"). Gearbox Entertainment bidrar med kreativa AAA-utvecklingsstudior, nordamerikansk förlagskapacitet och en robust IP-portfölj, inklusive kritikerrosade och ikoniska franchiser såsom Borderlands, Brothers in Arms och Homeworld. Den initiala köpeskillningen uppgick till totalt 363 miljoner USD, på en kassa- och skuldfri basis, varav 175 miljoner USD betalats med nyemitterade B-aktier i Embracer och resterande del kontant. Förutsatt att vissa finansiella och operationella mål uppnås under en sexårsperiod kan en tilläggsköpeskillning om maximalt 1 015 miljoner USD betalas, varav maximalt 360 miljoner USD kan erläggas i emitterade B-aktier i Embracer och resterande del kontant. För att erhålla den maximala köpeskillningen, 1 378 miljoner USD, måste ackumulerat justerat EBITDA, inklusive utvecklingskostnader, överstiga 1 300 miljoner USD under sex år.

### **Saber Interactive**

Embracer ingick den 19 februari 2020 avtal om att förvärva tillgångarna i USA-baserade Saber Interactive. Köpeskillningen uppgick till 150 miljoner USD på kassa- och skuldfri basis i en kombination av kontanter och nyemitterade A- och B-aktier i Embracer Group vid transaktionens slutförande och en potentiell tilläggsköpeskillning på 375 miljoner USD, förutsatt att vissa

operationella mål och villkor är uppfyllda, i en kombination av kontanter och nytgivna A- och B-aktier i Embracer Group. Den totala ersättningen, förutsatt full tilläggsköpeskillning, uppgår således till 525 miljoner USD.

## **SAMMANFATTNING AV INFORMATION SOM HAR OFFENTLIGGJORTS ENLIGT MAR**

Nedan följer en sammanfattning av sådan information som Embracer Group har offentliggjort enligt Marknadssmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 ("**MAR**") under de tolv senaste månaderna och som är relevant per dagen för Prospektet.

### **Finansiella rapporter**

**17 november 2022** – Embracer Group publicerar delårsrapport Q2, juli-september 2022: nettoomsättningen ökade med 190 procent till 9 569 MSEK, 35 procent organisk tillväxt.

**18 augusti 2022** – Embracer Group publicerar delårsrapport Q1, april-juni 2022: nettoomsättningen ökade med 107 procent till 7 118 MSEK.

**19 maj 2022** – Embracer Group publicerar bokslutskommuniké och Q4, januari-mars 2022: operativt EBIT ökade med 17 procent till 1 052 MSEK.

**17 februari 2022** – Embracer Group publicerar delårsrapport Q3, oktober-december 2021: operativt EBIT ökade med 86 procent till 1 119 MSEK.

### **Information rörande förvärv och kapitalanskaffningar**

**18 augusti 2022** – Finansiell påverkan av förvärv bedöms bidra med 550-750 MSEK till justerat EBIT proforma under helåret 22/23, 750-950 MSEK under helåret 23/24 och 1 000-1 500 MSEK under helåret 24/25.

**8 juni 2022** – Embracer Group genomför en riktad nyemission av B-aktier och tillförs härigenom cirka 10,3 miljarder SEK.

**15 december 2021** – Embracer Group avser genomföra ett strategiskt förvärv av den ledande brädspelsgruppen Asmodee Group som skulle bilda den nionde underkoncernen.

**15 december 2021** – Embracer Group offentliggör avsikt att genomföra en riktad nyemission om cirka SEK 5,5 miljarder genom nya B-aktier.

**16 december 2021** – Embracer Group har framgångsrikt genomfört en riktad nyemission om 69 000 000 nya B-aktier och tillförs härigenom cirka 6 miljarder SEK.

## INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

Embracer Group är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

### Transaktioner med närstående från och med den 30 september 2022 fram till dagen för Prospektet

Följande transaktioner med närstående har förekommit i Bolaget från och med den 30 september 2022 fram till dagen för Prospektet:

[•]

Det är Bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

### Transaktioner med närstående från och med den 31 mars 2022 fram till den 30 september 2022

De transaktioner med närstående som förekommit från och med den 31 mars 2022 fram till den 30 september 2022 framgår i not 7 i Embracer Groups delårsrapport för andra kvartalet 2022 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Det är Bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

## KOSTNADER RELATERADE TILL UPPTAGANDET TILL HANDEL AV BOLAGETS B-AKTIER PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 58 MSEK. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, noteringsrevisor, legal och skattemässig rådgivning, noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och avgift till Finansinspektionen för granskning av Prospektet.

## RÅDGIVARES INTRESSEN

Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

## SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investorare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

## HEMSIDOR OCH HYPERLÄNKAR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till hemsidor och hyperlänkar. Informationen på dessa hemsidor och hyperlänkar har inte granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Information som anskaffats från tredje part har i Prospektet återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats, <https://embracer.com/?lang=sv>, under Prospektets giltighetstid:

- Embracer Groups bolagsordning
- Embracer Groups registreringsbevis

# HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till bedömer Bolaget antingen inte vara relevanta för en investerare eller så återges informationen på annan plats i Prospektet. Informationen som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Embracer Groups webbplats (<https://embracer.com/investors/?lang=sv>). Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning enligt vad som anges nedan.

<b>Embracer Groups delårsrapport för andra kvartalet avseende perioden april-september 2022:</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat	34
Koncernens rapport över totalresultat	35
Koncernens rapport över finansiell ställning	36–37
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	38
Koncernens kassaflödesanalys	39
Noter	42–77
Revisors granskningsrapport	33

*Embracer Groups delårsrapport för andra kvartalet avseende perioden april-september 2022 finns på följande länk:  
<https://embracer.com/wp-content/uploads/2022/11/Embracer-Q2-22-23-SV-B.pdf>*

<b>Omräknad historisk finansiell information för Embracer Group avseende räkenskapsåren 2021/2022 samt 2020/2021</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat	F-3
Koncernens rapport över totalresultat	F-4
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-5–F-6
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-7
Koncernens rapport över kassaflöden	F-8
Koncernens noter	F-9–F-93
Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över omräknad finansiell information	F-94–F-95

*Omräknad historisk finansiell information för Embracer Group avseende räkenskapsåren 2021/2022 samt 2020/2021 finns på följande länk:  
<https://embracer.com/investors/notering-nasdaq-stockholm-2022/embracer-group-omraknad-finansiell-information/?lang=sv>*

# ADRESSER

## BOLAGET

### Embracer Group AB (publ)

Tullhusgatan 1B  
652 25 Karlstad  
Sverige

## LEGAL RÅDGIVARE

### Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7  
101 23 Stockholm  
Sverige

## BOLAGETS REVISOR

### Ernst & Young Aktiebolag

Hamngatan 26  
111 47 Stockholm  
Sverige



