

Q4

2024/25

EMBRACER GROUP
Q4 & BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

APRIL 2024-MARS 2025

Justerat EBIT uppgick till 1 077 MSEK

FJÄRDE KVARTALET, JANUARI-MARS 2025 (JÄMFÖRT MED JANUARI-MARS 2024)

- > Nettoomsättningen minskade med -6 % (19 % organisk tillväxt) till 5 386 MSEK (5 757). Omsättningen per rörelsesegment:
 - > PC/Console Games: minskade med -2 % (22 % organisk tillväxt) till 3 069 MSEK (3 126).
 - > Mobile Games: minskade med -31 % (30 % organisk tillväxt) till 943 MSEK (1 366).
 - > Entertainment & Services: ökade med 9 % (9 % organisk tillväxt) till 1 373 MSEK (1 265).
- > EBIT¹⁾ uppgick till 4 322 MSEK (-13 344), en EBIT-marginal om 80 % (-232 %). Justerat EBIT ökade med 3 % till 1 077 MSEK (1 046), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 20 % (18 %).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 671 MSEK (1 078). Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -831 MSEK (-1 461). Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital uppgick till 956 MSEK (-272).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till 18,77 SEK (-58,93) och efter utspädning till 18,76 SEK (-58,93). Justerat resultat per aktie uppgick till -0,19 SEK (6,75). Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,18 SEK (6,25).

HELÅR, APRIL 2024-MARS 2025 (JÄMFÖRT MED APRIL 2023-MARS 2024)

- > Nettoomsättningen minskade med -18 % (-9 % organisk tillväxt) till 22 370 MSEK (27 409). Omsättningen per rörelsesegment:
 - > PC/Console Games: minskade med -27 % (-13 % organisk tillväxt) till 10 450 MSEK (14 410).
 - > Mobile Games: minskade med -9 % (-1% organisk tillväxt) till 5 359 MSEK (5 916).
 - > Entertainment & Services: minskade med -7 % (-7% organisk tillväxt) till 6 561 MSEK (7 082).
- > EBIT¹⁾ uppgick till 3 535 MSEK (-14 400), en EBIT-marginal om 16 % (-53 %). Justerat EBIT minskade med -33 % till 3 344 MSEK (4 984), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 15 % (18 %).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 492 MSEK (5 694). Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -3 615 MSEK (-6 811). Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital uppgick till 1 351 MSEK (-819).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till 12,31 SEK (-67,28) och efter utspädning till 12,31 SEK (-67,28). Justerat resultat per aktie uppgick till 5,93 SEK (14,66). Justerat resultat per aktie efter utspädning var 5,80 SEK (13,56).

Nyckeltal koncernen	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	5 386	5 757	22 370	27 409
EBIT ¹⁾ , MSEK	4 322	-13 344	3 535	-14 400
EBIT-marginal	80 %	-232 %	16 %	-53 %
Justerat EBIT, MSEK	1 077	1 046	3 344	4 984
Justerad EBIT-marginal	20 %	18 %	15 %	18 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	1 671	1 078	3 492	5 694
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar, MSEK	831	1 461	3 615	6 811
Nettoomsättningstillväxt	-6 %	-5 %	-18 %	-27 %
Totalt antal pågående spelutvecklingsprojekt	108	141	108	141
Totalt antal spelutvecklare	5 378	7 383	5 378	7 383
Totalt antal sysselsatta	7 180	9 692	7 180	9 692

¹⁾ EBIT motsvarar Rörelseresultat i Koncernens rapport över resultat. I denna rapport avser samtliga jämförelsetal inom parentes motsvarande period föregående år, om inte annat anges.



KINGDOM COME: DELIVERANCE II BIDRAR TILL ETT STABILT FJÄRDE KVARTAL – COFFEE STAIN GROUP PLANERAS ATT KNOPPAS AV UNDER 2025

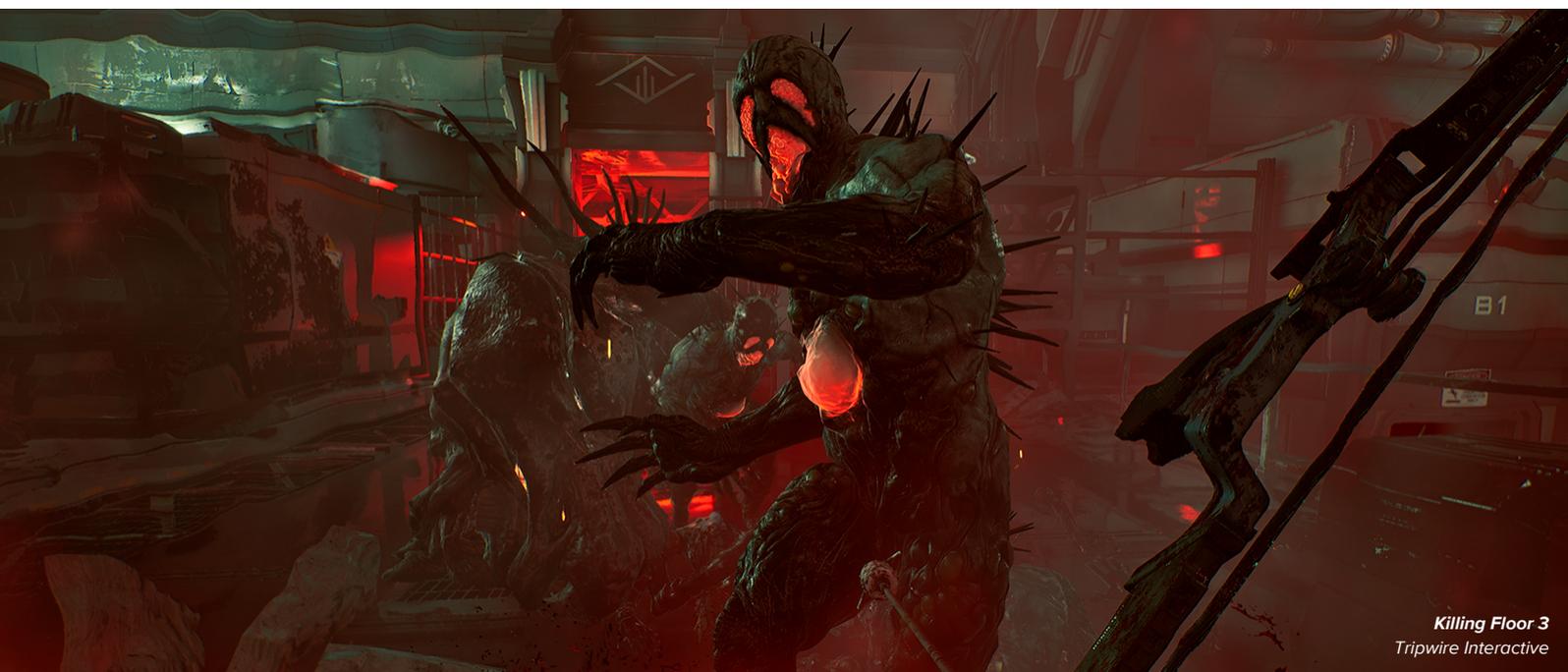
Året hade en solid avslutning med en organisk nettoomsättningstillväxt på 19 % till 5,4 miljarder SEK, medan justerat rörelseresultat (EBIT) växte med 44 % pro forma jämfört med föregående år till 1,1 miljarder SEK, med ett fritt kassaflöde på 1,0 miljard SEK under det fjärde kvartalet. *Kingdom Come: Deliverance II* fortsatte att prestera under kvartalet och nådde tre miljoner sålda exemplar efter kvartalets slut. Den organiska tillväxten inom Mobile Games accelererade till 30 % jämfört med föregående år. Vid slutet av 2025, planerar vi att knoppa av Coffee Stain Group, en grupp ledande community-drivna spelutvecklare och utgivare. Vi har en stark finansiell position och vårt fokus ligger fortsatt på att förbättra effektivitet och långsiktig motståndskraft inför avknoppningen.

Det starka resultatet för fjärde kvartalet drevs av PC/ Console Games och prestationen från *Kingdom Come: Deliverance II*. Spelet, utvecklat av Warhorse Studios, nådde tre miljoner sålda exemplar efter kvartalet och har fortsatt att tas emot mycket positivt av både spelare och kritiker. Kostnadsfria uppdateringar och betalda DLC-tillägg (Downloadable Content) planeras släppas under de kommande tolv månaderna för att bibehålla spelarnas engagemang. Inom segmentet Mobile Games ökade den organiska tillväxten markant till 30 % jämfört med föregående år, drivet av nya spelsläpp och ökade user acquisition costs (UAC). Vi förväntar oss att dessa investeringar kommer att ge långsiktig lönsamhet.

För helåret, exklusive bidrag från avyttrade tillgångar, uppgick nettoomsättningen till 19 miljarder SEK, justerat rörelseresultat till över 2,4 miljarder SEK och EBITDAC

till 2,1 miljarder SEK. Under det gångna året har Embracer gjort betydande framsteg i omställningen av koncernen. Försäljningen av Easybrain och avknoppningen av Asmodee har genomförts framgångsrikt, och vi fortsätter arbetet med att optimera verksamheten och frigöra värde genom nästa avknoppning.

Vid slutet av 2025 planerar vi att knoppa av Coffee Stain Group (tidigare arbetsnamn "Coffee Stain & Friends") genom att dela ut aktierna till Embracers aktieägare och notera bolaget på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. Detta strategiska steg gör det möjligt för Coffee Stain Group att fokusera på sina styrkor som engagerade spelutvecklare och utgivare med målet att leverera högkvalitativa upplevelser. Vid tidpunkten för avknoppningen kommer



Embracer att byta namn till Fellowship Entertainment (tidigare arbetsnamn "Middle Earth & Friends"). Fellowship Entertainment kommer att samla ledande kreatörer och starka IP:n, med målet att främja kreativitet och skapa minnesvärda upplevelser för fans. Strategin är att transformeras till ett powerhouse med spelutveckling och utgivning i centrum, kompletterat med transmedia-förmågor inom IP-licensiering, serier, merchandise, film och distribution.

EN BAKTUNG RESULTATUTVECKLING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2025/26 – MED FOKUS PÅ KVALITET

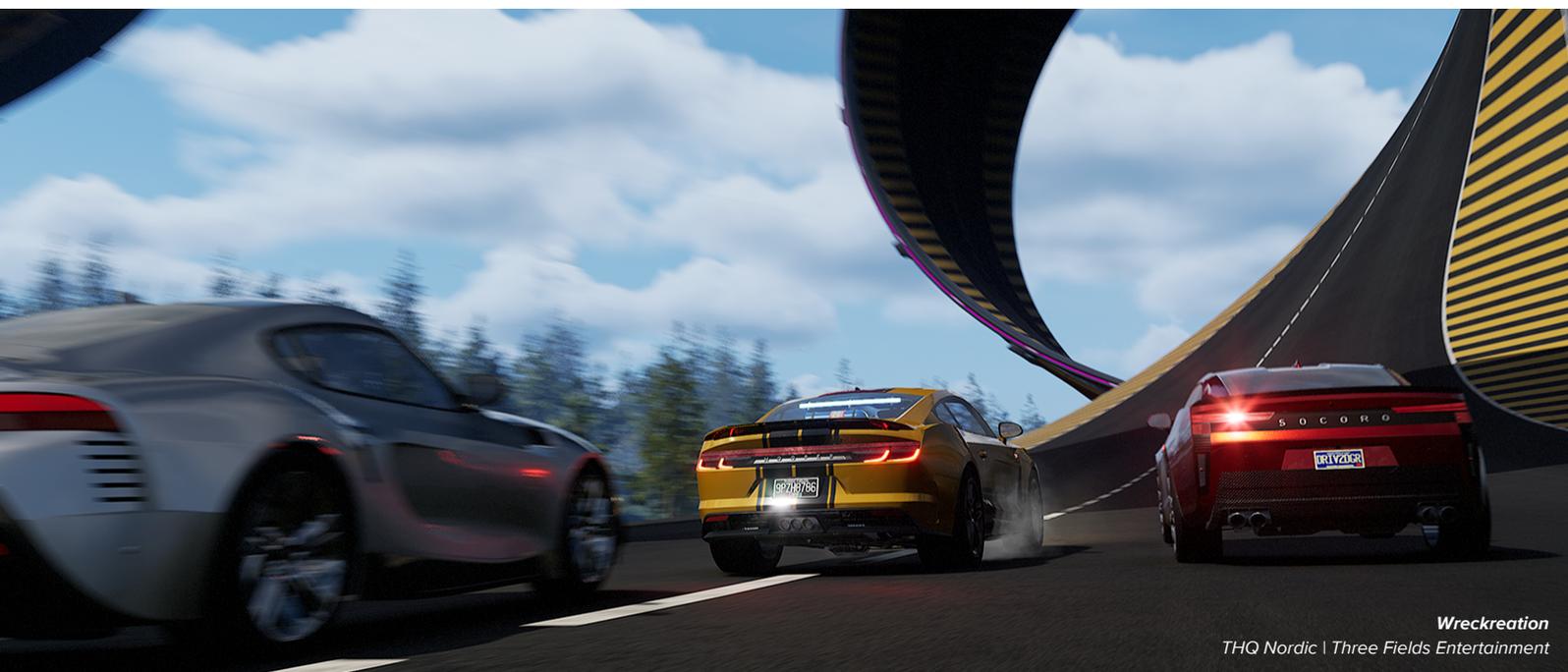
I det första kvartalet av räkenskapsåret 2025/26 förväntar vi oss ett relativt stabilt justerat rörelseresultat inom segmentet PC/Console Games, utan några större nya spelsläpp under kvartalet. Värdet av färdigställd spelutveckling inom segmentet väntas uppgå till cirka 3,8 miljarder SEK för helåret, varav 0,3 miljarder SEK under det första kvartalet. För segmentet Mobile Games förväntar vi oss begränsad tillväxt på topline-nivå jämfört med föregående år (pro forma), med ett något högre justerat EBIT på pro forma-basis sekventiellt, jämfört med Q4, drivet av lägre UAC relativt till nettoomsättning. För segmentet Entertainment & Services förväntas inget bidrag till justerat rörelseresultat under Q1, då inga större produktansättningar är planerade.

Vi förväntar i dagsläget att släppa 76 spel under under räkenskapsåret 2025/26, med en mix av nya IP:n, uppföljare och remasters. Vi har en solid releaselista med spännande titlar under räkenskapsåret 2025/26, inklusive *Metal Eden*, *Gothic 1 Remake*, *REANIMAL*, *Fellowship*, *Wreckreation*, nästa *SpongeBob SquarePants*-spel, *NORSE: Oath of Blood*, *Deep Rock Galactic: Rogue Core* samt ytterligare några ännu ej offentliggjorda titlar.

Våra AAA-spel utgör fortsatt viktiga finansiella drivkrafter under specifika år och kvartal. Under räkenskapsåret 2025/26 har vi för närvarande två AAA-spel planerade. Först ut är *Killing Floor 3*, som nu är planerat till Q2 med släppdatum 24 juli, efter en tidigare försening under förra räkenskapsåret.

Utvecklingsteamet har använt den extra tiden till att ta till sig feedback från communityn. Därefter släpps *Marvel 1943: Rise of Hydra* sent under räkenskapsåret 2025/26. Spelet utvecklas av Skydance Games, med ett team lett av den prisbelönta veteranen Amy Hennig från *Uncharted*-serien, och publiceras av PLAION. Vi förväntar oss att spelet bidrar med betydande intäkter, men med lägre marginaler på grund av delade ekonomiska villkor med flera andra parter.

För det tredje AAA-spelet som tidigare var planerat till räkenskapsåret 2025/26 har ledningen nu en mer konservativ hållning och bedömer att spelet troligen behöver ytterligare några kvartal för att färdigställas, och därmed troligen släpps under räkenskapsåret 2026/27. Vi förväntar oss att spelets finansiella profil blir mer lik den för *Kingdom Come: Deliverance II*. Totalt sett förväntar vi oss, på pro forma-basis, att nettoomsättningen blir något högre än räkenskapsåret 2024/25, med EBITDAC och justerat rörelseresultat i nivå med föregående år. För de följande två räkenskapsåren, 2026/27 och 2027/28, har vi för närvarande nio ytterligare AAA-spel planerade, exklusive AAA-titlar finansierade av externa partners. Realistiskt sett kommer ett eller ett par av dessa spel att skjutas upp till räkenskapsåret 2028/29, men vi ser en tydlig ökning i utgivningstakten jämfört med vårt genomsnitt på drygt ett AAA-spel per år under de senaste fem åren.



STÄRKER VERKSAMHETEN INFÖR AVKNOPPNINGEN AV COFFEE STAIN GROUP

Inför nästa avknoppning stärker vi verksamheten för långsiktig stabilitet och tillväxt, med fokus på våra nyckelstudios, utgivare och IP:n. Därför har vi justerat storlek och struktur i flera team under kvartalet, främst inom PC-/konsolutgivning, distribution samt work-for-hire. Förändringar sker även inom Amplifier Game Invest för att öka koncernens lönsamhet. Det innebär bland annat att framgångsrika och lovande studios, såsom Tarsier Studios, integreras i andra operativa grupper inom Embracer för att stödja fortsatt tillväxt, samtidigt som underpresterande spel och studios med negativt kassaflöde har avvecklats eller avyttrats. Det har också beslutats att upplösa Amplifier HQ. Dessa förändringar möjliggör ökade investeringar i bättre spelupplevelser och supporterar framtida tillväxt.

Förändringarna har medfört ett antal poster som inte påverkar justerat EBIT. Detta inkluderar främst en vinst från försäljningen av Easybrain samt, som del av de årliga nedskrivningstesterna, IAC-kostnader kopplade till nedskrivning av goodwill, med en nettoeffekt om +3,8 miljarder SEK på redovisat EBIT. Vi har även skrivit ned flera tilläggsköpeskillningar, vilket minskar både förpliktelser som ska regleras kontant och med aktier.

EN STABIL GRUND I ETT TURBULENT MAKROEKONOMISKT LÄGE

Efter kvartalet har vi sett inkrementellt positiv marknadsutveckling, särskilt vad gäller avgiftsstrukturer i mobilplattformarnas appbutiker. Även om vårt eget genomförande och kapitalallokering är avgörande, kommer en förbättrad branshdynamik att bidra till att stärka vår omställning till ett skarpare, starkare och framtidssäkrat bolag.

Vi verkar huvudsakligen som ett digitalt företag, med begränsad direkt påverkan från eventuella

tullförändringar. Exponeringen uppskattas till cirka 2 % av justerat EBIT och är främst koncentrerad till vårt segment Entertainment & Services. Vi arbetar aktivt med mitigerande åtgärder för att minska eventuell påverkan och följer noga den makroekonomiska utvecklingen samt tullbeslut som kan påverka den allmänna efterfrågan.

Med en stark finansiell position är ledningens fokus fortsatt på att agera i rätt ordning. Vi utvärderar löpande möjligheter att öka vår strategiska handlingsfrihet, förbättra operationell effektivitet och maximera aktieägarvärde genom att analysera avyttringar, förvärv, sammanslagningar och ytterligare avknoppningar av specialiserade börsnoterade bolag. Vi strävar alltid efter en optimal kapitalstruktur och återkommer till frågan om kapitaldistribution i samband med nästa steg i vår utveckling.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare, aktieägare, kunder och affärspartners för deras bidrag till vår fortsatta framgång och tillväxt.

22 maj, 2025, Karlstad, Värmland, Sweden

Lars Wingefors
Medgrundare och VD



FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning, MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändr.	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
PC/Console Games	3 069	3 126	-2 %	10 450	14 410
Mobile Games	943	1 366	-31 %	5 359	5 916
Entertainment & Services	1 373	1 265	9 %	6 561	7 082
Summa	5 386	5 757	-6 %	22 370	27 409

Den totala nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 5 386 MSEK, motsvarande en minskning med -6 %. Den negativa tillväxten under kvartalet var främst relaterad till de avyttrade bolagen Saber Interactive ("Saber"), Gearbox Entertainment ("Gearbox") och Easybrain som ingår i jämförelsesiffrorna. Den lägre nettoomsättningen från avyttrade bolag innevarande kvartal motverkades med ett starkt bidrag från nya releaser inom PC/Console Games, som under kvartalet uppgick till 1 377 MSEK (692).

Organisk- och proformatillväxt uppgick till 19 % under kvartalet där PC/Console Games-segmentet var den främsta tillväxtfaktorn, kopplat till den framgångsrika lanseringen av *Kingdom Come: Deliverance II* och Mobile Games-segmentet med fortsatt stark nettoomsättningstillväxt från nya spelen i CrazyLabs med stöd av högre User Acquisition Cost (UAC).

Omsättningstillväxt	Jan-mar 2025			Apr 2024-mar 2025		
	Nettoomsättningstillväxt	Organisk tillväxt	Proformatillväxt	Nettoomsättningstillväxt	Organisk tillväxt	Proformatillväxt
PC/Console Games	-2 %	22 %	22 %	-27 %	-13 %	-13 %
Mobile Games	-31 %	30 %	30 %	-9 %	-1 %	-1 %
Entertainment & Services	9 %	9 %	9 %	-7 %	-7 %	-7 %
Summa	-6 %	19 %	19 %	-18 %	-9 %	-9 %



EBIT OCH JUSTERAT EBIT

EBIT uppgick till 4 322 MSEK (-13 344) i kvartalet, motsvarande en EBIT-marginal om 80 % (-232 %). Förbättringen jämfört med föregående år hänför sig främst till vinst från avyttrade dotterföretag. Easybrain avyttrades i kvartalet och Saber och Gearbox, avyttrades under föregående räkenskapsår.

Jämförelsestörande poster (se definition sidan [45](#)) uppgick till 3 779 MSEK (-13 055) under kvartalet. Dessa poster avser huvudsakligen vinst från avyttringar samt nedskrivningar. Avyttringen av Easybrain renderade en icke kassaflödespåverkande reavinst om 8 586 MSEK, mer detaljer i [not 7](#). I förberedelserna för nästa spin-off så har åtgärder vidtagits för att fortsatta optimera vår verksamhet och struktur, vilket har drivit flertalet i huvudsak icke kassaflödespåverkande negativa poster i kvartalet. Den årliga processen för nedskrivningsprövning resulterade i en icke kassaflödespåverkande justering av Goodwill om -3 727 MSEK, främst relaterat till PC/Console, men också Mobile och Entertainment & Services, mer detaljer finns i [not 5](#). Jämförelsestörande poster relaterat till nedskrivning av förvärvade IP:n uppgick till -378 MSEK medan nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 404 MSEK. Dessa nedskrivningar är relaterade till ett antal spelutvecklingsprojekt hos Amplifier och THQ Nordic. Nedskrivningar definieras som jämförelsestörande poster där studio eller teamet som jobbar med projektet har lagts ned. Övriga jämförelsestörande poster uppgick till -371 MSEK och är huvudsakligen relaterat till lönsamhetsåtgärder som resulterat i avveckling av hela eller delar av studios. Jämförelsestörande poster presenteras mer i detalj på sida [48](#).

Justerat EBIT ökade med 3 % och uppgick till 1 077 MSEK (1 046) under kvartalet, motsvarande en marginal om 20 % (18 %). Ökningen av justerad EBIT under kvartalet är i huvudsak hänförligt till den framgångsrika lanseringen av Kingdom Come: Deliverance II inom rörelsesegmentet PC/Console Games. Minskningen av Justerat EBIT Inom rörelsesegmentet Mobile Games är främst relaterat till avyttringen av Easybrain, som slutfördes den 23 Januari 2025.

EBIT, MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändr.	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
PC/Console Games	-2 398	-6 004	60 %	-3 855	-7 887
Mobile Games	8 264	256	3128 %	9 101	1 029
Entertainment & Services	-1 109	-713	-56 %	-1 096	-413
Corporate	-434	-6 884	94 %	-614	-7 129
Summa	4 322	-13 344	132 %	3 535	-14 400

Justerat EBIT, MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändr.	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
PC/Console Games	1 029	514	100 %	1 892	2 441
Mobile Games	91	514	-82 %	1 383	1 921
Entertainment & Services	32	48	-33 %	324	853
Corporate	-76	-30	-153 %	-256	-231
Summa	1 077	1 046	3 %	3 344	4 984





RÖRELSESEGMENT PC/CONSOLE GAMES

I rörelsesegmentet PC/Console Games ingår följande fem operativa koncerner: THQ Nordic, PLAION, Amplifier Game Invest, Coffee Stain och Crystal Dynamics – Eidos. PC- och konsolspel har varit en kärnverksamhet för Embracer Group sedan bolaget grundades. Segmentet utvecklar och förlägger spel för PC och konsol. Det omfattar AAA, AA+, Indie, MMO, Free-to-play, Asset Care, VR, Work-for-Hire och annan spelutveckling.

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

57 % (54 %)

VARUMÄRKEN

241 (255)

INTERNA MEDARBETARE

4 918 (6 404)

INTERNA STUDIOS

62 (73)

Nyckeltal PC/Console Games	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	3 069	3 126	10 450	14 410
varav Digitala produkter, MSEK	2 339	2 034	6 990	9 609
varav Fysiska produkter, MSEK	195	306	903	1 490
varav Övriga ¹⁾ , MSEK	535	787	2 558	3 311
Nettoomsättningstillväxt	-2 %	-10 %	-27 %	7 %
EBIT, MSEK	-2 398	-6 004	-3 855	-7 887
EBIT-marginal	-78 %	-192 %	-37 %	-55 %
Justerat EBIT, MSEK	1 029	514	1 892	2 441
Justerad EBIT-marginal	34 %	16 %	18 %	17 %
Typ av intäkt				
Försäljning av nya lanseringar, MSEK	1 377	692	2 024	4 185
Katalogförsäljning ²⁾ , MSEK	1 157	1 648	5 869	6 914
Övrigt ¹⁾ , MSEK	535	787	2 558	3 311

¹⁾ Primärt work-for-hire och andra spelutvecklingsprojekt.
²⁾ Se Definitioner, kvartalsinformation.

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Nettoomsättningen för PC/Console Games under kvartalet uppgick till 3 069 MSEK, en minskning med -2 % jämfört med samma period föregående år, men en ökning med 22 % organiskt och pro forma. Den starka organiska tillväxten drevs främst av den framgångsrika lanseringen av *Kingdom Come: Deliverance II*. Den negativa nettoomsättningstillväxten förklaras av avyttringen av Saber och Gearbox, för ungefär ett år sedan.

EBIT uppgick till -2 398 MSEK (-6 004), vilket gav en EBIT-marginal på -78 % (-192%). Jämförelsestörande poster uppgick till -3 239 MSEK (-5 474) och avser huvudsakligen nedskrivningar av goodwill och immateriella rättigheter, som en del av lönsamhetsåtgärder inför nästa spin-off. Justerat EBIT ökade med 100 % jämfört med föregående år under fjärde kvartalet och uppgick till 1 029 MSEK (514), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 34 % (16 %). De avyttrade företagen Saber och Gearbox hade en negativ inverkan på justerat rörelseresultat med 59 MSEK under jämförelsekvartalet.

Intäkter från nya releaser uppgick till 1 377 MSEK under kvartalet, en ökning med 99 % på årsbasis. Bland de nya releaserna under kvartalet var *Kingdom Come: Deliverance II* den klart största intäktsdrivaren. Andra intäktsgenererande titlar inkluderade *Tomb Raider IV-VI Remastered*, *Wreckfest 2* (PC early access) och *Hyper Light Breaker* (PC early access). Utvecklingen fortsätter nu för både *Wreckfest 2* och *Hyper Light Breaker*, med värdefull feedback från communityn och spelare, inför den fullständiga lanseringen på flera plattformar.

THQNORDIC

amplifier

PLAION

Coffee
Stain

CRYSTAL
DYNAMICS
eidos
montreal



Intäkter från katalogtitlar (inklusive plattformssaffärer) uppgick till 1 157 MSEK (1 648) under kvartalet, en minskning med -30 % på årsbasis, påverkad av avyttringen av Gearbox och Saber. Under motsvarande kvartal förra året bidrog avyttrade tillgångar med 318 MSEK. De 10 främsta intäktsdrivarna bland katalogtitlar var *Kingdom Come: Deliverance*, *Payday 3*, *Star Trek Online*, *Alone in the Dark*, *Dead Island 2*, *MX vs. ATV Legends*, *Valheim*, *Disney Epic Mickey: Rebrushed* och *Deep Rock Galactic*.

Övriga intäkter uppgick till 535 MSEK (787) i kvartalet, en minskning med -32 % jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av avyttringen av Gearbox och Saber. Under motsvarande kvartal förra året bidrog avyttrade tillgångar med 269 MSEK. Crystal Dynamics - Eidos hade ett starkt bidrag, med stöd av flera pågående externa utvecklingsprojekt.

Kingdom Come: Deliverance II, utvecklat av den interna studion Warhorse Studios och utgivet av Deep Silver / PLAION, lanserades framgångsrikt den 4 februari. Spelet har tagits emot mycket positivt av både spelare och kritiker och har presterat starkt finansiellt, med resultat som överträffat ledningens förväntningar. På bara tre månader har spelet sålt i över tre miljoner exemplar.

Sedan lanseringen har Warhorse Studios rullat ut en ambitiös plan för nytt innehåll, som hittills inkluderat officiellt stöd för moddning, flera kostnadsfria uppdateringar med nya funktioner och spellägen, samt det första av tre planerade premium-/betalda story-DLC:n (Downloadable Content) som släpps under de kommande tolv månaderna – allt i syfte att upprätthålla ett starkt spelarengagemang.

Den första DLC:n (Downloadable Content), *Brushes With Death*, tillförde omfattande berättelseinnehåll till ett attraktivt pris och har sedan lanseringen lett till fortsatt positivt spelarbeteende – både från Expansion Pass-innehavare som återvänder till spelet, och genom starka fristående försäljningssiffror. DLC:n har presterat bättre än jämförbara DLC-lanseringar för andra PLAION-titlar, sett till både engagemang och så kallad attach rate. Vi ser fram emot att följa spelarnas respons på de kommande, ännu mer ambitiösa, expansionerna som släpps senare i år.

Crystal Dynamics tecknade nyligen ett avtal med en extern partner för en av sina största immateriella rättigheter. Företaget har intensifierat insatserna för affärsutveckling, både med nya och befintliga partners, för att utöka projektportföljen. Detta inkluderar gemensam utveckling och ett ökat nyttjande av ytterligare interna utvecklingsresurser inom Embracer Group.





Efter kvartalet nådde PLAION en överenskommelse med Starbreeze om att avyttra publiceringsrättigheterna för *Payday 3*. För att finansiera transaktionen emitterade Starbreeze nya aktier till Embracer Group motsvarande 10 procent av dess utestående aktiekapital. Som en del av transaktionen kommer 29 MSEK att återbetalas till PLAION för att reglera vissa krav och ta över publiceringsrättigheterna.

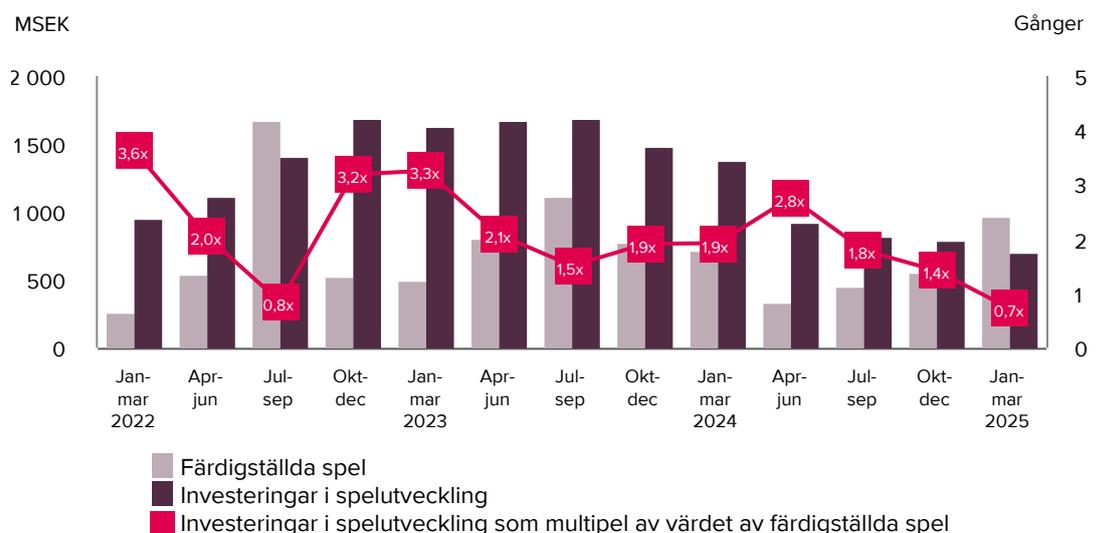
Under första kvartalet räkenskapsåret 2025/26 förväntas inga noterbara nya release. De nya releaser som är planerade inkluderar *Monster Energy Supercross 25* och *MotoGP25* från Milestone samt den tidiga PC-versionen av *As We Descend*, utgiven av Coffee Stain Publishing och utvecklad av Box Dragon. *Metal Eden* och *Fellowship*, som tidigare förväntades släppas under första kvartalet, väntas nu lanseras under de kommande kvartalen.

Killing Floor 3 blev försenat och släpptes inte under fjärde räkenskapskvartalet som tidigare planerat. I början av maj fick spelet ett nytt releasedatum och är nu planerat att lanseras på flera plattformar sent under andra räkenskapskvartalet, den 24 juli 2025. Utvecklingsteamet har fokuserat på att använda den extra tiden till att adressera värdefull feedback från spelarcommunityn. Spelet är ett samarbetsbaserad action- och skräckspel FPS (first person shooter) och är utvecklat och publicerat internt av Tripwire Interactive.

Marvel 1943: Rise of Hydra är planerad att lanseras sent under räkenskapsåret 2025/26. Spelet publiceras av PLAION och utvecklas av Skydance Games, i samarbete med Marvel Games. Det förväntas bli en viktig tillväxtmotor inom segmentet PC/Console Games. *Marvel 1943: Rise of Hydra* är ett narrativt, ensemble-äventyrsspel med Captain America, Azzuri, Black Panther från 1940-talet, Gabriel Jones från Howling Commandos och Nanali, en spion från Wakanda, i det ockuperade Paris. Spelet kommer från teamet på Skydance Games, lett av den prisbelönta branschveteranen Amy Hennig (Uncharted) och medpresidenten Julian Beak.

INVESTERINGAR I SPELUTVECKLING OCH FÄRDIGSTÄLLDA SPEL

Värdet av de färdigställda och släppta spel under kvartalet uppgick till 974 MSEK (718), drivet av lanseringarna av *Kingdom Come: Deliverance II*, *Hyper Light Breaker* and *Wreckfest 2*. Totalt investerades 704 MSEK (1 382) under kvartalet. Förhållandet mellan investeringar och färdigställda spel minskade från 1,9x till 0,7x på årsbasis, främst på grund av *Kingdom Come: Deliverance II*. När nya spel släpps skrivs aktiverade utvecklingskostnader av, baserat på en degressiv avskrivningsmodell över två år.





OFFENTLIGGJORDA PC-/KONSOL-LANSERINGAR PER DEN 22 MAJ 2025

Titel	Förlag	Varumärke	Huvud-utvecklare	Plattform
<i>Fellowship</i>	Arc Games	Eget	Extern	PC
<i>Frosthaven</i>	Arc Games	Externt	Intern	PC
<i>Chip 'n Clawz vs. The Brainioids</i>	Arc Games	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Rushing Beat X: Return of Brawl Brothers</i>	Clear River Games	Externt	Extern	TBC
<i>Truxton Extreme</i>	Clear River Games	Eget	Intern	PS5
<i>Mamorukun ReCurse!</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PS4, PS5, XB XIS, Switch
<i>Toaplan Arcade Collection Vol 1</i>	Clear River Games	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Toaplan Arcade Collection Vol 2</i>	Clear River Games	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Satisfactory (Console)</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Intern	TBC
<i>As We Descend</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Intern	PC
<i>TENSE</i>	Demiurge Studios	Eget	Intern	PC
<i>Nitro Gen Omega</i>	DESTINYbit	Eget	Intern	PC
<i>Bubsy in: The Purrfect Collection</i>	External	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Tomb Raider (final title TBC)</i>	External	Eget	Intern	TBC
<i>DarkSwarm</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>Deep Rock Galactic: Rogue Core</i>	Ghost Ship Publishing	Eget	Intern	PC
<i>Dinolords</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>Guntouchables</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>A Rat's Quest</i>	HandyGames	Externt	Extern	PC, PS4, XB1, Switch
<i>Lethal Honor - Order of the Apocalypse</i>	HandyGames	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Double Shake</i>	Limited Run Games	Externt	Extern	PS5, Switch
<i>Fear Effect 1</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Fear Effect 2</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Fighting Force Collection</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Gex Trilogy</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Tomba 2</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Earthion</i>	Limited Run Games	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4
<i>Screamer</i>	Milestone	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Tides of Tomorrow</i>	PLAION	Eget	Intern	PC
<i>Metal Eden</i>	Deep Silver / PLAION	Gemensamt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>MARVEL 1943: Rise of Hydra</i>	PLAION	Externt	Extern	TBC
<i>Echoes of The End (final title TBC)</i>	PLAION	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Gothic 1 Remake</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>REANIMAL</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch 2
<i>Söldner: Secret Wars Remastered</i>	THQ Nordic	Eget	Extern	PC
<i>The Eternal Life of Goldman</i>	THQ Nordic	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch
<i>Titan Quest II</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Wreckfest 2</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Wreckreation</i>	THQ Nordic	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Killing Floor 3</i>	Tripwire	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>NORSE: Oath of Blood</i>	Tripwire	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS

* PC/Console-titlar inom rörelsesegmenten Mobile Games och Entertainment & Services ingår också i lanseringslistan.

För senaste lanseringsdatum hänvisas till ovan nämnda förlag.

Lanseringslistan inkluderar inte spel där koncernen endast innehar distributionsrättigheter för fysiska spel.

Lanseringslistan inkluderar inte DLCs och "Work-For-Hire" projekt.



RÖRELSESEGMENT MOBILE GAMES

Rörelsesegmentet Mobile Games består av DECA Games, som inkluderar CrazyLabs. Mobile Games-segmentet omfattar free-to-play, ad centric, in-app-purchase centric och pay-to-play-mobilspel.

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

18 % (24 %)

VARUMÄRKEN

30 (49)

INTERNA MEDARBETARE

743 (1 081)

INTERNA STUDIOS

8 (11)

Nyckeltal Mobile Games	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	943	1 366	5 359	5 916
Nettoomsättningstillväxt	-31 %	4 %	-9 %	2 %
EBIT, MSEK	8 264	256	9 101	1 029
EBIT-marginal	876 %	19 %	170 %	17 %
Justerat EBIT, MSEK	91	514	1 383	1 921
Justerad EBIT-marginal	10 %	38 %	26 %	32 %
User Acquisition Cost (UAC), MSEK	575	478	2 508	2 466
User Acquisition Cost (UAC), % av nettoomsättningen	61 %	35 %	47 %	42 %
Antal nedladdningar, miljoner	204	248	940	1 026
Daily Active Users (DAU), miljoner	28	29	27	31
Monthly Active Users (MAU), miljoner	222	229	214	258

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen i kvartalet för Mobile Games uppgick till 943 MSEK, en minskning med -31 % jämfört med samma period föregående år. Detta drivet av avyttringen av Easybrain, men växte 30 % organiskt och 30 % proforma. Den organiska tillväxten accelererade markant sekventiellt från 3 % under föregående kvartal till 30 % under detta kvartal, drivet av nya spelsläpp och ökad User Acquisition Cost (UAC). De underliggande marknadstrenderna var i stort sett stabila jämfört med föregående kvartal, med normala säsongsbetonade trender.

EBIT uppgick till 8 264 MSEK (256), vilket gav en EBIT-marginal på 876 % (19 %).

Rörelsemarginalen, positivt påverkad av en nettovinst från avyttringen av Easybrain på 8 586 MSEK, vidare beskriven i [not 7](#). Justerat EBIT uppgick till 91 MSEK (514), vilket gav en Justerat EBIT-marginal på 10 % (38 %). UAC uppgick till 575 MSEK (478), eller 61 % (35 %) av nettoomsättningen. Den lägre lönsamheten jämfört med föregående år drivs främst av en betydligt högre UAC i förhållande till nettoomsättning. Under jämförelseperioden var UAC relativt till nettoomsättning historiskt låg.

CrazyLabs fortsatte sin framgångsrika utveckling från utgivning av hyper casual-spel till utgivning av hybrid casual-spel. Verksamheten kopplad till hybrid casual-spel växte till en följd av den ökade skalan på UAC för spelen *Bus Frenzy - Traffic Jam* och *Coffee Mania*. Det internt utvecklade casual-spelet *Glow Fashion Idol* började marknadsföras på alla större marknader under kvartalet och visar potential för tillväxt under hela året. Förlagsverksamheten kopplad till hybrid casual-spel hade en fortsatt stark nettoomsättningsutveckling under kvartalet och förväntas fortsätta prestera stabilt, med säsongsvariationer och variationer kopplat till nya spelsläpp. För *Glow Fashion Idol* kommer fortsatta investeringar och produktförbättringar ske under hela året för att driva fortsatt tillväxt. Intäkterna från den UAC som är relaterade till dessa projekt förväntas återhämta kostnaderna inom 4–6 månader i genomsnitt och att generera fortsatt vinst från behållna användare därefter. Liveportföljen inom mobilspelsverksamheten har gynnats av förbättrat kunskapsutbyte och resursdelning mellan företag. Dessutom förbättrar AI, i allt högre grad, effektiviteten och kvaliteten i servicen av liveportföljen.

DECA



Avyttringen av Easybrain slutfördes den 23 januari 2025, vilket innebar att bolaget bidrog finansiellt under en del av kvartalet. Totalt bidrog avyttrade tillgångar med en nettoomsättning på 207 MSEK och med ett Justerat EBIT på 46 MSEK under kvartalet.

De fem mest intäktsgenererande titlarna under kvartalet inkluderade fyra titlar från DECA Games: *Bus Frenzy - Traffic Jam*, *Glow Fashion Idol*, *Alien Invasion* och *Coffee Mania*.



Bus Frenzy - Traffic Jam
CrazyLabs



RÖRELSESEGMENT ENTERTAINMENT & SERVICES

Entertainment & Services-segmentet består av tre operativa koncerner: Dark Horse Media, Freemode och PLAIONs partner- och filmverksamheter. Dark Horse är en ledande varumärkesfokuserad skapare, förläggare och distributör av serietidningar, konstböcker och handelsvaror. Freemode inklusive Middle-earth Enterprises och Limited Run Games, är ett ekosystem av spel- och underhållningsrelaterade verksamheter med fansen i fokus.

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

26 % (22 %)

VARUMÄRKEN

193 (193)

INTERNA MEDARBETARE

738 (771)

INTERNA STUDIOS

3 (2)

Nyckeltal Entertainment & Services	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 373	1 265	6 561	7 082
varav Digitala produkter, MSEK	220	180	1 083	643
varav Fysiska produkter, MSEK	1 061	1 049	5 144	5 469
varav Övriga, MSEK	93	35	334	970
Nettoomsättningstillväxt	9 %	-15 %	-7 %	34 %
EBIT, MSEK	-1 109	-713	-1 096	-413
EBIT-marginal	-81 %	-56 %	-17 %	-6 %
Justerat EBIT, MSEK	32	48	324	853
Justerad EBIT-marginal	2 %	4 %	5 %	12 %

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen i kvartalet för Entertainment & Services uppgick till 1 373 MSEK, en ökning med 9 % jämfört med samma period föregående år, eller 9 % organiskt och proforma. Den positiva organiska tillväxten fördelades jämnt mellan PLAION Partner Publishing & Film, Dark Horse och Freemode under ett kvartal med begränsade nya större produktlanseringar.

EBIT uppgick till -1 109 MSEK (-713), vilket gav en EBIT-marginal på -81 % (-56 %). Jämförelsestörande poster uppgick till -1 047 MSEK (-667) och avser huvudsakligen nedskrivning av goodwill inom Freemode och Dark Horse. Justerat EBIT uppgick till 32 MSEK (48), vilket gav en Justerat EBIT-marginal på 2 % (4 %). Den justerade EBIT-marginalen förklarades främst av lägre lönsamhet för Freemode, på grund av underpresterande licensintäkter från filmen *Sagan om ringen: Striden vid Rohan* inom Middle-earth Enterprises, samt lagernedskrivningar inom den bredare Freemode-gruppen.

Efter kvartalet meddelade Warner Bros. och New Line Cinema att *The Lord of the Rings: The Hunt for Gollum* kommer att ha premiär på bio den 17 december 2027. Andy Serkis regisserar och upprepar sin roll som Gollum. *The Hunt for Gollum* är den första Midgårdsfilmerna med live-action sedan *Hobbit: Femhäraslaget* (2014). Middle-earth Enterprises har en växande pipeline affärsutveckling inom merchandise, platsbaserade upplevelser, brädspel, live scenproduktioner och datorspel, inklusive potentiella samarbeten med andra stora, globalt kända varumärken.

Trots relativt utmanande branschdynamik inom serietidningar och TV/film under räkenskapsåret 2024/25, levererade Dark Horse en tillväxt i nettoomsättning jämfört med föregående år och lönsamhet under fjärde kvartalet och för helåret. Mangan *Berserk* fortsätter att se en uppmuntrande utveckling, med volym 42 som släpptes i mars. Andra titlar med stark försäljning under perioden inkluderar *Gunsmith Cats*, *Trigun* och *Avatar: The Last Airbender*. Under kvartalet stängdes den digitala serietidningstjänsten Dark Horse Digital på grund av förändrade läsarpreferenser. Det tillkännagavs också att e-handelsportalen TFAW.com skulle stängas ner den 30 april, och båda dessa avvecklingar förväntas förbättra lönsamheten.





Dark Horses e-handelssajt Dark Horse Direct är fortfarande en viktig strategisk direkt-till-konsument-plattform.

Dessutom slutförde Dark Horse Entertainment produktionen av säsong 4 av *Resident Alien* under kvartalet och planeras ha premiär på USA Network och SYFY den 6 juni 2025.

PLAION's partner- och filmverksamheter hade en solid utveckling under fjärde kvartalet och för helåret, med positiv nettoomsättningstillväxt och en avsevärt förbättrad marginal. PLAION hade flera framgångsrika spelsläpp från partners under året, inklusive boxningsspelet *Undisputed*, som publicerades både fysiskt och digitalt, som en av de främsta drivkrafterna. PLAION stärkte ytterligare sin globala partnerverksamhet genom att ta över distributionen av Sony PlayStations hårdvara och mjukvara i Polen, medan partnerskapet med Ubisoft utökades till att omfatta Australien. Dessutom utsågs PLAION till Warner Bros Interactive Entertainments nya italienska distributör för fysiska spel, och utökade därmed sitt befintliga distributionsavtal för Australien, Nya Zeeland, Norden, Tyskland/Schweiz/Österrike och Spanien.



Hobbiton™ Movie Set
© & TM Mee under lic. to Rings Scenic Tours and Wingnut Film Productions.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

PERIODENS RESULTAT

Resultat för kvartalet uppgick till 3 900 MSEK (-11 934), en ökning med 15 834 MSEK jämfört med samma period föregående år. Ökningen är främst relaterad till avyttringen av Easybrain och lägre nedskrivning av goodwill.

För perioden april till mars uppgick resultatet till 2 543 MSEK (-13 340) en ökning om 15 883 MSEK.

Finansnettot uppgick till -649 MSEK (1 045) under kvartalet. Räntenetto och övriga finansiella intäkter/kostnader uppgick till -44 MSEK (-327). Förändringar i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillningar och tillhörande räntekostnader inklusive uppskjutna köpeskillningar uppgick till 406 MSEK (426). Valutakursvinster/förluster uppgick till -1 012 MSEK (946), främst hänförliga till omvärdering av koncerninterna finansiella fordringar.

Inkomstskatt uppgick till 226 MSEK (365) under kvartalet. Aktuell inkomstskatt uppgick till -34 MSEK (48) och uppskjuten skatt uppgick till 261 MSEK (317). Avsättning för tilläggs-skatt (Pelare 2) uppgick till 0 MSEK (—).

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 559	1 119	3 926	5 816
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	112	-41	-434	-122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 671	1 078	3 492	5 694
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11 747	-1 664	14 016	-9 645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 478	363	-12 648	2 741
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	3 940	-223	4 860	-1 210
Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet	4 667	-96	5 280	-24
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	8 607	-319	10 140	-1 234
Likvida medel vid periodens början	5 049	3 683	3 507	4 662
Valutakursdifferenser i likvida medel	-105	143	-95	80
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	-6 454	-1 181	-6 454	-1 181
Likvida medel vid periodens slut	7 097	2 326	7 097	2 326

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 1 559 MSEK (1 119) för kvartalet.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick till 112 MSEK (-41).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 11 747 MSEK (-1 664) i kvartalet.

Kassaflöde från förvärv/avyttringar av dotterföretag uppgick till 12 613 MSEK (-132). Effekterna kommer främst från betalningar av Easybrain-avyttringen (se [not 7](#)). Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -831 MSEK (-1 494), varav -707 MSEK (-1 391) är investerade i spelutvecklingsportföljen.

Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 956 MSEK (-272) (se sid [48](#)).

Jämfört med föregående år är den primära effekten en reducering av investeringar i immateriella tillgångar -831 MSEK (-1 494) samt en positiv effekt i kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -9 478 MSEK (363) under kvartalet, varav upptagna lån uppgick till 388 MSEK (631) och minskat nyttjande av kreditfaciliteter uppgick till -5 083 MSEK (-828). Betalningar mottagna från och givna till verksamhet under avveckling (Asmodee) uppgick till -4 705 MSEK (662).



NETTOKASSA/SKULD OCH TILLGÄNGLIGA MEDEL

Nettokassa/Nettoskuld, MSEK ¹⁾	31 mar 2025	31 mar 2024
Likvida medel	7 097	3 507
Kortfristiga placeringar	0	0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-545	-8 994
Checkräkningskredit	—	-35
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-1 119	-10 885
Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	5 433	-16 407

¹⁾ Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, som anges i [not 7](#), har redovisats i balansräkningen då nettoskulden och tillgängliga medel beräknades. Förändringen av nettoskuld och tillgängliga medel för föregående år påverkas därmed inte av omklassificeringen eftersom transaktionen ännu inte är slutförd och har ingen kassaeffekt.

Per den 31 mars 2025 uppgick den rapporterade nettokassan till 5,4 miljarder SEK, bestående av cirka 7,1 miljarder SEK i likvida medel, -0,5 miljarder SEK relaterade till kortfristiga skulder till kreditinstitut samt -1,1 miljarder SEK i långfristiga skulder. Skuldsättningsmålet är att ha en nettolåneskuld i relation till Justerat EBIT om 1,0x på en förväntad 12 månaders basis.

Per den 31 mars 2025 hade koncernen icke-räntebärande uppskjutna köpeskillningar och förpliktelser relaterade till historiska rörelseförvärv med en förväntad kontantlikvid om 2,1 miljarder SEK med en beräknad förfallostruktur (se sid [16](#)).

Under kvartalet, per den 23 januari 2025, tillkännagav Embracer slutförandet av avyttringen av Easybrain. Efter transaktionen tillförde Embracer Group AB 400 MEUR genom ett kapitaltillskott till Asmodee Group AB, vilket tidigare meddelats. Embracer Group AB förskottsbetalade också ett bilateralt lån på 500 MSEK i sin helhet och den utestående bruttoskulden under den revolverande kreditfaciliteten. Den revolverande kreditfaciliteten minskades samtidigt från 600 MEUR till 400 MEUR.

Tillgängliga medel, MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024
Likvida medel	7 097	3 507
Kortfristiga placeringar	0	0
Outnyttjade kreditfaciliteter	5 956	1 749
Tillgängliga medel	13 053	5 256



FÖRPLIKTELSE AVSEENDE HISTORISKA FÖRVARV

I samband med vissa förvärv har avtal om villkorad köpeskilling, som inte klassificeras som en del av överförd köpeskilling, ingåtts. Det finns krav att säljaren är fortsatt anställd eller andra skäl som medför att den villkorade köpeskillingen ska redovisas som en separat transaktion. Mer information presenteras i [not 6](#).

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant

Tabellen nedan ger en översikt per 31 mars 2025 över förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant i MSEK. Nuvärdet av tilläggsköpeskillingar har beräknats utifrån förväntat utfall baserat på finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den finansiella skulden kommer att variera över tid, bland annat beroende på i vilken utsträckning villkoren för utbetalning är uppfyllda, utvecklingen för vissa växelkurser i relation till den svenska kronan samt räntan.

Sedan förra kvartalet så har värdet på förpliktelserna minskat med 210 MSEK drivet av ordinarie betalningar, avyttringar och förändringar av förväntad måluppfyllnad avseende vissa förpliktelser.

Räkenskapsår då utbetalning kan komma att ske	Villkorad köpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset, MSEK	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv, MSEK	Totala förpliktelser relaterade till historiska förvärv, MSEK
2025/2026	392	176	568
2026/2027	224	659	883
2027/2028	118	0	118
2028/2029	124	86	210
2029/2030	96	21	117
2030/2031	87	13	100
2031/2032	48	12	60
	1 089	967	2 056

Villkorade tilläggsköpeskillingar som klassificeras som del av förvärvspriset och som kommer att regleras kontant redovisas som skuld i koncernens balansräkning, uppdelade i en kortfristig och en långfristig del. Förpliktelser avseende framtida personalkostnader relaterade till förvärv som ska regleras kontant redovisas i koncernens balansräkning i den mån de tjänats in av den anställde och klassificeras som skuld. Per 31 mars 2025 uppgår den samlade skulden till 843 MSEK, fördelat på kortfristiga och långfristiga skulder.

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras med aktier

Tabellen nedan ger en översikt av förpliktelser per 31 mars 2025 avseende historiska förvärv som ska regleras med aktier. Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som del av förvärvspriset redovisas endera som skuld eller som eget kapital i koncernens balansräkning. Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv som ska regleras med aktier redovisas i koncernens balansräkning i den mån de tjänats in av den anställde och klassificeras som eget kapital i koncernens balansräkning. Ytterligare information finns i [not 6](#).

Antal aktier, tusental	Villkorad köpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv	Totala förpliktelser avseende historiska förvärv
Hitills emitterade - clawbackaktier ¹⁾	3 338	505	3 843
Kvar att emittera	4 308	359	4 666
Totalt antal aktier	7 645	864	8 509

¹⁾ Se definitioner på sidan [49](#)

Antalet aktier som ska emitteras som tilläggsköpeskilling kan variera men aldrig överstiga 5 miljoner enligt överenskomna avtal. Om alla aktier emitteras, kommer utspädningen av kapital att uppgå till 1,50 % och 2,03 % av rösterna per den 31 mars 2025 och totala antalet aktier efter utspädning kommer att uppgå till 230 miljoner. Per 31 mars 2025 är förväntan på aktier att emittera baserat på måluppfyllelse av villkor inom intervallet 0,5 till 0,9 miljoner. Om aktier



inom detta intervall emitteras, så kommer utspädningen av eget kapital uppgå 0,21-0,40 % samt 0,16-0,29 % av rösterna per den 31 mars 2025.

Under kvartalet så har antalet aktier för förpliktelser avseende historiska förvärv, minskat till följd av försäljningen av Easybrain.

Specifika poster relaterade till historiska förvärv

Prognosen är baserad på genomsnittliga valutakurser under perioden april 2024 till mars 2025. Prognosen inkluderar slutförda förvärv per den 31 mars 2025 och bygger på slutförda köpeskillingsallokeringar. Skillnaden mellan kostnaden i innevarande kvartal och prognosen som visades i Delårsrapport Q3 FY 2024/25 beror på flertalet ändringar av estimerad måluppfyllelse.

MSEK	25/26				26/27	27/28	28/29	29/30	30/31	Summa
	Q1	Q2	Q3	Q4						
Avskrivning av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	225	224	197	194	678	535	515	408	330	3 306
Personalkostnader i samband med förvärv	66	65	61	53	57	57	43	23	2	427
Specifika poster relaterade till historiska förvärv	291	289	258	247	735	592	558	431	332	3 733



REANIMAL
THQ Nordic | Tarsier Studios

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget förvärvar och bedriver verksamhet genom sina dotterbolag och underliggande bolag.

Moderföretagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 23 MSEK (19) och resultat före skatt uppgick till -1 995 MSEK (-6 398).

I kvartalets skatt ingår tilläggsskatt enligt Pelare 2 - Income Inclusion Rule (IIR), uppgående till 0 MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -1 896 MSEK (-6 544).

Moderföretagets nettoomsättning uppgick till 87 MSEK (85) under perioden april 2024 - mars 2025 och resultat före skatt uppgick till -2 405 MSEK (-6 815).

I årets skatt ingår tilläggsskatt enligt Pelare 2 - Income Inclusion Rule (IIR), uppgående till -86 MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -2 320 MSEK (-6 829).

Kassa och kortfristiga placeringar uppgick till 5 648 MSEK (486) per den 31 mars 2025. Tillgängliga medel uppgick till 10 338 MSEK per den 31 mars 2025. Moderföretagets eget kapital uppgick vid periodens slut till 28 434 MSEK (54 800).



*Embracer Group AB
Stockholm, Sweden*

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- > Den 7 januari höll Embracer en extra bolagsstämman där följande beslut fattades:
 - > Embracer emitterade fem B-aktier (utjämningsaktier) med en teckningskurs på SEK 1 per aktie för att göra det totala antalet aktie delbart med sex för sammanläggningen.
 - > Ändrade bolagsordningen så att antalet aktier ska vara minst 220 000 000 och högst 880 000 000.
 - > Sammanläggning av aktier, där sex aktier slogs ihop till en. Det totala antalet aktier minskade från 1 350 718 237 till 225 119 707 (9 000 000 A-aktier och 216 119 707 B-aktier).
 - > Utdelning av samtliga aktier i Asmodee ägda av Embracer Group, där en aktie i Embracer berättigade till en aktie i Asmodee av samma slag.
- > Den 9 januari offentliggjorde Embracer avstämningsdag, 16 januari 2025, för sammanslagning av aktier i Embracer Group.
- > Den 23 januari offentliggjorde Embracer att avyttringen av Easybrain var genomförd.
- > Den 27 januari offentliggjorde Embracer att handel för Asmodee B-aktier på Nasdaq Stockholm inleddes den 7 februari 2025.
- > Den 29 januari offentliggjorde Embracer trading update för Q3. Baserat på preliminära siffror, hade Embracer upplevt en starkare än förväntad utveckling under perioden.
- > Den 3 februari meddelade Embracer att valberedningens ledamöter hade tillsatts i enlighet med principer för tillsättande av valberedningen. Följande ledamöter utsågs:
 - > Per Fredriksson, utsedd av Lars Wingefors AB, ordförande i valberedningen
 - > Ola Åhman, utsedd av Savvy Gaming Group
 - > Henrik Olsson, utsedd av Canada Pension Plan Investment Board
 - > Magnus Tell, utsedd av Alecta
 - > Anna Henricsson, utsedd av Handelsbanken Fonder
- > Den 7 februari påbörjades handeln med Asmodee Group AB:s (publ) B-aktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ASMDEE.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- > Inga väsentliga händelser efter kvartalet.



HÅLLBARHET OCH BOLAGSSTYRNING

HÅLLBARHET

Koncernens femte årliga medarbetarundersökning, slutförd detta kvartal, visade en förbättrad genomsnittlig medarbetarnöjdhet på 78, jämfört med 76 under helåret 2023/24. Undersökningen använder ett sexskaligt format för självbedömning och räknar om resultaten från 0 till 100. Trots koncernens betydande transformering ökade nöjdheten över alla aspektsområden; Arbetsmiljö, Samarbete, Engagemang och Ledningskultur. Employee Net Promoter Score (eNPS) var 20 jämfört med 17 förra året. Vi noterar denna utveckling och ser möjligheter till ytterligare förbättring. Över 5 000 medarbetare från fler än 100 enheter deltog, med en svarsfrekvens på 77 % (83 %). Undersökningsresultaten ger avgörande data för att analysera medarbetarnöjdhet och engagemang samt informerar prioriteringar för framtida aktiviteter. Ledningsgrupper på både global och lokal nivå diskuterar dessa resultat för att vägleda åtgärder.

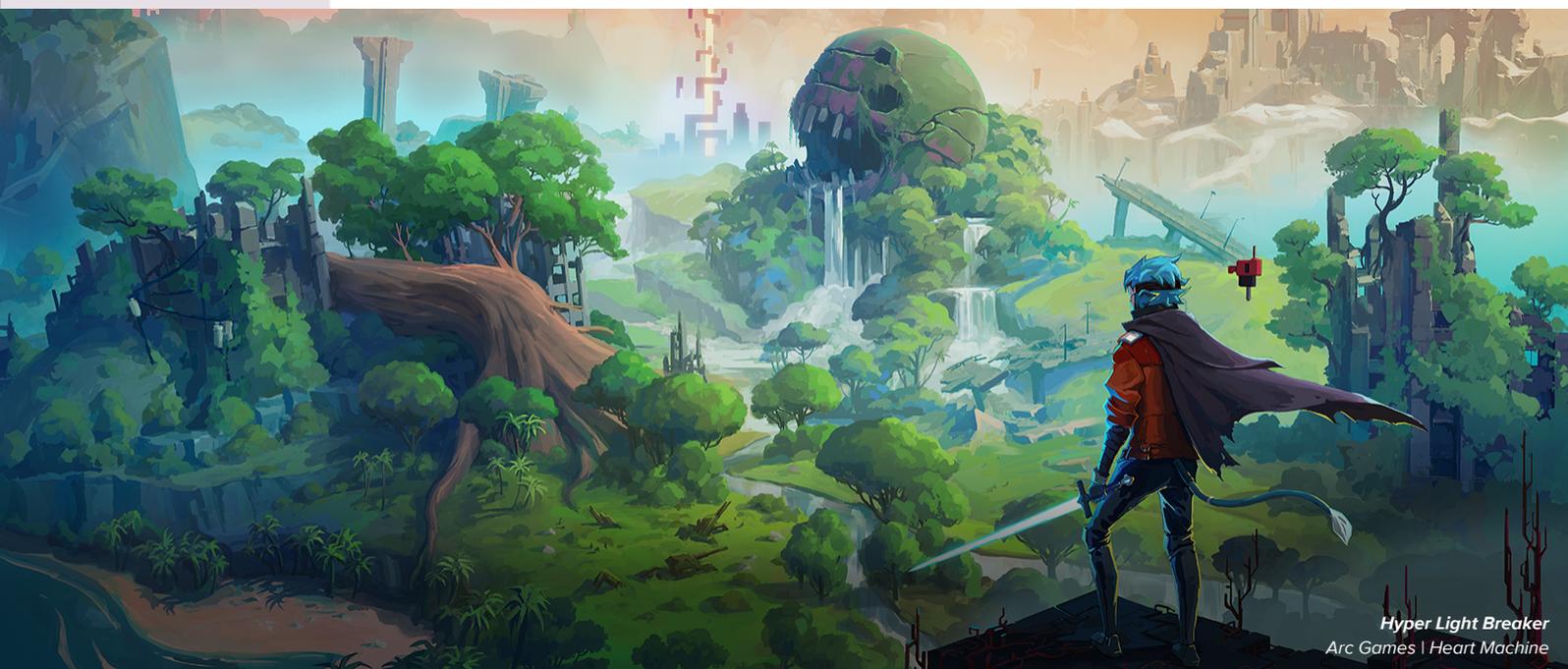
Under året har vi bibehållit drivkraften i vårt hållbarhetsarbete, trots omfattande förändringar och ett nödvändigt fokus på affärsutveckling och förbättrad operationell effektivitet. Hållbarhet förblir en central prioritet i vår långsiktiga strategi, som integrerar våra värderingar, hanterar risker och agerar på affärsmöjligheter. Vi förstår att strukturella justeringar och förbättringar av intern kommunikation är oundvikliga när koncernen utvecklas, men vårt engagemang för hållbarhet är orubbligt. Vi har en starkt ramverk som ger en solid grund för vårt arbete, som vi förblir engagerade i och som ger vägledning.

Mer information om vårt hållbarhetsarbete under året kommer att finnas i den kommande Hållbarhetsrapporten. Rapporten inspireras av de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS), vilket innebär att vi frivilligt redovisar vissa krav från utvalda ESRS-standarder. Vi tillämpar denna metod för att utveckla tillräckliga interna processer och rutiner för att hantera de nya rapporteringskraven enligt CSRD, samtidigt som vi är förberedda på eventuella förändringar i direktivet genom Omnibus-paketet. Datainsamlingsprocessen är slutförd och inlämnade data har konsoliderats utan dröjsmål.

BOLAGSSTYRNING

Under kvartalet genomförde vi återigen den årliga utbildningen i vår uppförandekod där 5 052 personer av totalt 6 645¹⁾ anställda hittills har deltagit och slutfört utbildningen.

¹⁾ Det totala antalet anställda uppgår till 6 645 personer, exklusive personal från de operativa grupperna Easybrain och Asmodee som avyttrades under kvartalet.



Hyper Light Breaker
Arc Games | Heart Machine

ANALYTIKER SOM FÖLJER EMBRACER GROUP

För en aktuell lista över analytiker som följer Embracer Group, hänvisas till vår hemsida embracer.com.

AKTIEN

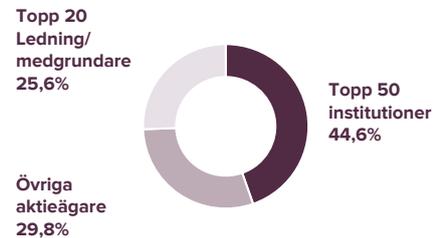
Namn	A-aktier	B-Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %	Förändr. från
					31 dec, 2024
TOPP 20 ÄGARE PER DEN 31 MARS 2025					
1 Lars Winge AB	8 710 034	35 039 721	19,43 %	39,90 %	
2 Savvy Gaming Group		16 647 337	7,39 %	5,44 %	
3 DNB Asset Management AS		8 845 830	3,93 %	2,89 %	-1 658 187
4 Alecta Tjänstepension		7 850 000	3,49 %	2,56 %	
5 Matthew Karch		7 429 703	3,30 %	2,43 %	6 001 370
6 Andrey Iones		6 586 275	2,93 %	2,15 %	6 586 275
7 PAI Partners		6 507 428	2,89 %	2,13 %	
8 Canada Pension Plan Investment Board (CPP)		6 346 046	2,82 %	2,07 %	-1 053 859
9 SEB Funds		5 823 172	2,59 %	1,90 %	485 628
10 Vanguard		5 757 489	2,56 %	1,88 %	70 706
11 Carnegie Fonder (Didner & Gerge Fonder)		5 424 962	2,41 %	1,77 %	191 629
12 Handelsbanken Fonder		5 391 614	2,39 %	1,76 %	-462 219
13 Swedbank Robur Fonder		5 288 005	2,35 %	1,73 %	1 575 955
14 Norges Bank Investment Management		3 484 727	1,55 %	1,14 %	-208 952
15 Avanza Pension		3 432 684	1,52 %	1,12 %	2 371 868
16 Första AP-fonden		3 333 332	1,48 %	1,09 %	583 332
17 BlackRock		3 236 211	1,44 %	1,06 %	1 193 696
18 Folksam		2 883 794	1,28 %	0,94 %	-4 335
19 Randy Pitchford		2 622 662	1,17 %	0,86 %	1 360 504
20 DNB Asset Management SA		2 528 992	1,12 %	0,83 %	-583 359
TOPP 20	8 710 034	144 459 984	68,04 %	75,64 %	
ÖVRIGA AKTIEÄGARE	289 966	71 659 723	31,96 %	24,36 %	
TOTALT	9 000 000	216 119 707	100,00 %	100,00 %	

Källa: Monitor från Modular Finance.
Aktieägarlistor finns tillgängliga på embracer.com och uppdateras i realtid.

INTERNATIONELLT ÄGANDE TOPP 50 INSTITUTIONER ANDEL KAPITAL PER DEN 31 MARS 2025



INSTITUTIONELLT ÄGANDE VS LEDNING / MEDGRUNDARE ANDEL KAPITAL PER DEN 31 MARS 2025



TOPP 20 ÄGARE, LEDNING & MEDGRUNDARE PER DEN 31 MARS 2025

Ägare ¹⁾	Medgrundare	A-aktier	B-aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1 Lars Wingefors AB	Embracer Group	8 710 034	35 039 721	19,43 %	39,90 %
2 Grundare/Ledning	Easybrain		7 295 051	3,24 %	2,38 %
3 Ken Go	DECA Games		1 475 989	0,66 %	0,48 %
4 Grundare/Ledning	4A		815 357	0,36 %	0,27 %
5 Ledning	CrazyLabs		733 786	0,33 %	0,24 %
6 Grundare	Ghostship Games		654 694	0,29 %	0,21 %
7 Grundare/Ledning	Aspyr		591 624	0,26 %	0,19 %
8 Anton Westbergh	Coffee Stain		430 444	0,19 %	0,14 %
9 Richard Stitselaar and Kimara Rouwit	Vertigo Games		386 475	0,17 %	0,13 %
10 Klemens Kundratitz	PLAION		375 976	0,17 %	0,12 %
11 Dennis Gustafsson	Tuxedo Labs		234 671	0,10 %	0,08 %
12 William Munk II	Tripwire		184 599	0,08 %	0,06 %
13 David Hensley	Tripwire		184 599	0,08 %	0,06 %
14 Klemens Kreuzer	THQ Nordic		145 833	0,06 %	0,05 %
15 John Coleman	Vertigo Games		73 252	0,03 %	0,02 %
16 Stefan Ljungqvist	Experiment 101		60 060	0,03 %	0,02 %
17 Luisa Bixio	Milestone		52 390	0,02 %	0,02 %
18 Lee Guinchard	Embracer Freemode		36 296	0,02 %	0,01 %
19 Martin de Ronde	Vertigo Games		34 191	0,02 %	0,01 %
20 Grundare	Digixart		7 568	0,00 %	0,00 %
TOPP 20		8 710 034	48 812 576	25,55 %	44,40 %
ÖVRIGA AKTIEÄGARE		289 966	167 307 131	74,45 %	55,60 %
TOTALT		9 000 000	216 119 707	100,00 %	100,00 %

1) Ledningens innehav ovan ägs i allmänhet genom olika helägda bolag. Innehav inkluderar clawback-aktier som är emitterade men föremål för restriktioner och i vissa fall är dessa aktier inte en del av det överförda vederlaget i PPA utan klassificeras som ersättning för framtida tjänster.



RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Embracer Group är exponerat för risker, särskilt när det gäller beroende av nyckelpersoner i spelutvecklingen, försäljning av lanserade spel, beroende av ett fåtal distributörer och utvecklingen i förvärvade bolag. Den fullständiga riskanalysen finns i bolagets Årsredovisning för 2023/24. Tillkommande väsentliga risker och bedömningar beskrivs i [not 2](#) till denna rapport.

REVISORS GRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisor.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2024/25	Vecka 25 2025
Delårsrapport Q1, april-juni 2025	14 augusti 2025
Årsstämma 2025	18 september 2025
Delårsrapport Q2, juli-september 2025	13 november 2025
Delårsrapport Q3, oktober-december 2025	12 februari 2026
Bokslutskommuniké Q4, januari-mars 2026	20 maj 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

Ytterligare information om företaget finns på dess webbplats: embracer.com

För frågor om denna rapport, vänligen kontakta

Lars Wingefors, Medgrundare & VD

lars.wingefors@embracer.com

Müge Bouillon, Group CFO

muge.bouillon@embracer.com

Oscar Erixon, Head of Investor Relations

oscar.erixon@embracer.com, +46 54 53 56 40

Beatrice Flink Forsgren, Head of Brand & Communication

beatrice.forsgren@embracer.com, +46 54 53 56 07



UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké och delårsrapport för det fjärde kvartalet ger en rättvisande bild av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderföretaget står inför.

Karlstad, Sverige, 22 maj, 2025

Kicki Wallje-Lund
Styrelseordförande

Yasmina Brihi
Styrelseledamot

Bernt Ingman
Styrelseledamot

Jacob Jonmyren
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

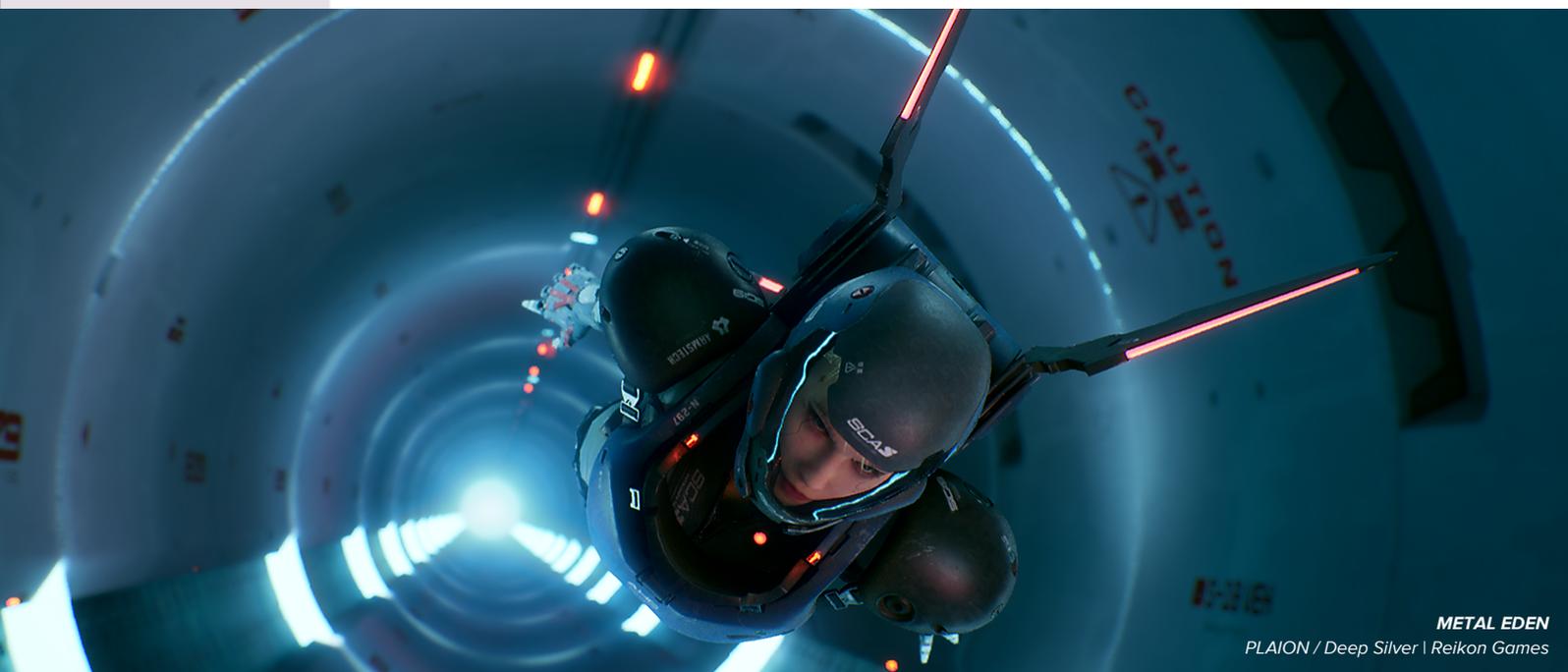
Brian Ward
Styrelseledamot

Lars Wingefors
Verkställande direktör och Styrelseledamot

Denna information är sådan information som Embracer Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2025-05-22 07.00 CEST. Ovanstående personer kan också kontaktas för ytterligare information.

Denna rapport innehåller framåtriktade uttalanden som speglar styrelsens och ledningens nuvarande uppfattning om vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Framåtriktade uttalanden är förenade med risker och osäkerheter. Faktiskt utfall kan avvika väsentligt från framåtriktade uttalanden, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) hur framgångsrika olika affärsåtgärder är, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) hur affärsrisker hanteras.

Denna rapport baseras enbart på förhållandena vid tidpunkten för publicering och Embracer Group AB är inte skyldigt att uppdatera information, åsikter eller framåtriktade uttalanden i denna rapport utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning eller relevant handelsplats regler.



METAL EDEN
PLAION / Deep Silver | Reikon Games

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning	3,4	5 386	5 757	22 370	27 409
Övriga rörelseintäkter	7	8 781	210	8 395	563
Summa rörelsens intäkter		14 167	5 967	30 765	27 971
Aktiverat arbete för egen räkning		650	1 101	2 733	5 165
Handelsvaror		-1 485	-1 499	-6 719	-7 479
Övriga externa kostnader	8	-1 366	-1 518	-5 541	-7 389
Personalkostnader	9	-1 876	-3 250	-8 362	-12 096
Av- och nedskrivningar	5	-5 662	-7 493	-9 234	-13 771
Övriga rörelsekostnader	10	-102	-6 653	-108	-6 815
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		-3	0	1	12
Rörelseresultat (EBIT)		4 322	-13 344	3 535	-14 400
Finansnetto	11	-649	1 045	-888	710
Resultat före skatt		3 673	-12 299	2 648	-13 690
Inkomstskatt		226	365	-105	351
Periodens resultat kvarvarande verksamhet		3 900	-11 934	2 543	-13 340
Resultat från Verksamhet under avveckling, netto efter skatt ¹⁾	7	3 639	-6 191	3 420	-4 838
Periodens resultat		7 538	-18 125	5 963	-18 178
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		7 541	-18 125	5 963	-18 177
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	0	0	-1
Vinst per aktie					
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK) ²⁾		36,27	-89,51	28,88	-91,68
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK) ²⁾		36,25	-89,51	28,87	-91,68
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK) ²⁾		18,77	-58,93	12,31	-67,28
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK) ²⁾		18,76	-58,93	12,31	-67,28

¹⁾ Exkluderar innehav utan bestämmande inflytande för avvecklad verksamhet.

²⁾ Omräkning har gjorts med hänsyn till verkställd omvänd split 1:6 den 15 januari 2025 i enlighet med beslut av extra bolagsstämma den 7 januari 2025. Antal aktier för tidigare perioder har justerats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Periodens resultat		7 538	-18 125	5 963	-18 178
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-4 139	2 255	-4 831	886
Kassaflödessäkringar		-2	-1	-3	1
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda		-2	-5	-2	-5
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		-4 143	2 250	-4 836	882
Periodens totalresultat, netto efter skatt		3 396	-15 875	1 127	-17 296
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		3 404	-15 875	1 126	-17 295
Innehav utan bestämmande inflytande		-9	0	1	-1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	5	12 373	31 210
Immateriella tillgångar		14 312	37 036
Materiella anläggningstillgångar		527	881
Nyttjanderättstillgångar		645	1 349
Innehav i intresseföretag		246	254
Finansiella anläggningstillgångar		447	501
Uppskjuten skattefordran		1 665	1 776
Summa anläggningstillgångar		30 215	73 008
Omsättningstillgångar			
Varulager		707	3 218
Kundfordringar		2 200	4 960
Avtalstillgångar		82	13
Övriga fordringar		1 351	3 788
Förutbetalda kostnader		481	457
Kortfristiga placeringar		0	0
Likvida medel		7 097	3 341
Summa omsättningstillgångar		11 919	15 777
Tillgångar som innehas för försäljning eller distribution	7	—	6 911
SUMMA TILLGÅNGAR		42 134	95 696

FORTS. >>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		2	2
Övrigt tillskjutet kapital		62 061	60 932
Reserver		990	5 826
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat efter skatt		-31 921	-14 341
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		31 133	52 419
Innehav utan bestämmande inflytande		64	64
Summa eget kapital		31 196	52 482
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1 119	10 795
Övriga långfristiga skulder		103	171
Leasingskulder		438	1 024
Övriga avsättningar		186	52
Villkorade tilläggsköpeskillingar	6	822	1 980
Långfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	6	—	1 496
Uppskjutna köpeskillingar	6	—	10
Långfristiga ersättningar till anställda		5	13
Långfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	6	679	910
Uppskjuten skatteskuld		1 226	5 885
Summa långfristiga skulder		4 578	22 336
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		545	8 946
Checkräkningskredit		—	35
Förskott från kunder		158	143
Leverantörsskulder		1 207	2 197
Leasingskulder		249	381
Avtalsskulder		1 023	1 511
Villkorade tilläggsköpeskillingar	6	495	219
Kortfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	6	—	285
Uppskjutna köpeskillingar	6	—	474
Skatteskulder		365	499
Kortfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	6	164	144
Övriga kortfristiga skulder		498	906
Upplupna kostnader		1 656	2 967
Summa kortfristiga skulder		6 360	18 708
Skulder direkt hänförliga till tillgångar klassificerade som innehav för försäljning eller distribution	7	—	2 170
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 134	95 696

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-04-01	2	55 886	4 945	3 835	64 668	53	64 721
Periodens resultat ²⁾	—	—	—	-18 177	-18 177	-1	-18 177
Periodens övrigt totalresultat	—	—	882	—	882	0	882
Periodens totalresultat	—	—	882	-18 177	-17 295	-1	-17 296
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Nyemission	0	2 026	—	—	2 026	—	2 026
Övervärde	—	-18	—	—	-18	—	-18
Emissionskostnader	—	-43	—	—	-43	—	-43
Skatteeffekt emissionskostnader	—	9	—	—	9	—	9
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	3 073	—	—	3 073	—	3 073
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	11	11
Summa	0	5 047	—	—	5 047	11	5 058
Utgående eget kapital 2024-03-31	2	60 932	5 826	-14 341	52 419	64	52 482
Ingående eget kapital 2024-04-01	2	60 932	5 826	-14 341	52 419	64	52 482
Periodens resultat ²⁾	—	—	—	5 963	5 963	0	5 963
Periodens övrigt totalresultat	—	—	-4 836	—	-4 836	1	-4 836
Periodens totalresultat	—	—	-4 836	5 963	1 127	1	1 127
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Nyemission	0	268	—	—	268	—	268
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	862	—	—	862	—	862
Utdelning	—	—	—	-24 538	-24 538	0	-24 538
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	-495	-495
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	995	995	494	1 490
Summa	0	1 130	—	-23 542	-22 412	-1	-22 413
Utgående eget kapital 2025-03-31	2	62 061	990	-31 921	31 133	64	31 196

¹⁾ Inkluderar omräkningsreserv och kassafördessäkringsreserv samt omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelse till anställda.

²⁾ Inkluderar andelen av Periodens resultat för innehav utan bestämmande inflytande, se [not 7](#).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK ²⁾	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	3 673	-12 299	2 648	-13 690
Justering för ej kassaflödespåverkande poster mm.	-2 018	13 517	1 985	20 115
Betalda inkomstskatter	-96	-99	-707	-609
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 559	1 119	3 926	5 816
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	131	113	5	52
Förändring av rörelsefordringar	1 108	287	325	-194
Förändring av rörelseskulder	-1 127	-441	-764	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 671	1 078	3 492	5 694
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-19	-29	-129	-227
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	1	—	4	6
Förvärv av immateriella tillgångar	-831	-1 494	-3 615	-6 844
Avyttringar av immateriella tillgångar	—	33	0	33
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel ¹⁾	-18	-132	-702	-2 223
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel	12 631	—	18 497	—
Förändring av kortfristiga placeringar	—	0	—	—
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-16	-47	-45	-412
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-1	5	6	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11 747	-1 664	14 016	-9 645
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	—	—	—	2 000
Emissionskostnader	—	—	—	-42
Upptagna lån	388	631	7 272	2 047
Betald utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—
Mottagen utdelning	—	—	9 885	—
Betalningar mottagna från och givna till Verksamhet under avveckling	-4 705	662	-4 708	1 623
Amortering av lån	-5 083	-828	-24 763	-2 450
Amortering av leasingskuld	-77	-102	-333	-437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 478	363	-12 648	2 741
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	3 940	-223	4 860	-1 210
Periodens kassaflöde, avvecklade verksamhet	4 667	-96	5 280	-24
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	8 607	-319	10 140	-1 234
Likvida medel vid periodens början	5 049	3 683	3 507	4 662
Kursdifferens i likvida medel	-105	143	-95	80
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	-6 454	-1 181	-6 454	-1 181
Likvida medel vid periodens slut	7 097	2 326	7 097	2 326

¹⁾ Kvartalets förändring avser historiska förvärv.

²⁾ Det totala kassaflödet för avvecklade verksamheter presenteras som en separat rad i kassaflödesanalysen. Detaljer framgår av [not 7](#).

NOTER

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké omfattar det svenska moderföretaget Embracer Group AB (publ) ("Embracer"), organisationsnummer 556582-6558, och dess dotterföretag. Koncernen bedriver förvaltning och utveckling av intellektuella rättigheter, utveckling och förlagsverksamhet för PC-spel, konsolspel, mobilspel och VR-spel, och bedriver förlagsverksamhet åt tredje part samt har nischpositioner inom film och serietidningar. Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Karlstad. Huvudkontorets adress är Tullhusgatan 1 B, 652 09 Karlstad, Sverige.

Koncernens delårsrapporter har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen (1995:1554). För moderföretagets del har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

För koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i Årsredovisningen för 2023/24. En fullständig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper finns i not 1 samt separata avsnitt i berörd

not i Årsredovisningen för 2023/24. För moderföretagets tillämpade redovisningsprinciper, se not M1.

Koncernen omfattas av OECD:s modellregler för Pelare 2. Lagstiftning om Pelare 2 har antagits i Sverige, där Embracer Group AB har sitt säte, och trädde i kraft den 1 januari 2024. Regeln tillämpas för koncernen från och med räkenskapsåret 2024/25.

Inga andra nya eller ändrade standarder som trätt i kraft under året har haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sid [31-41](#) som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Samtliga belopp är angivna i miljoner svenska kronor ("MSEK"), om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

NOT 2 BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste ledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet för tillgångs- och skuldposter och intäkts- och kostnadsposter samt annan lämnad information.

Det faktiska utfallet kan skilja sig från uppskattningarna om uppskattningarna eller omständigheterna ändras. De viktigaste uppskattningarna och antagandena som gjordes vid upprättandet av delårsrapporten motsvarar de som beskrivs i not 2 samt separata avsnitt i berörd not i Årsredovisningen för 2023/24, med tillägg som beskrivs nedan.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

För att klassificeras som Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning ska avyttringsgruppen vara tillgänglig för omedelbar försäljning i förevarande skick och endast underkastad sådana villkor som är normala och sedvanliga vid försäljning av sådana

avyttringsgrupper. Det måste vidare vara mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Kriterierna bedöms vara uppfyllda i samband med att avtal ingicks avseende försäljningarna, då kriteriet om att försäljning ska vara mycket sannolik då bedöms vara uppfyllt.

Den 22 april 2024 tillkännagav Embracer sin avsikt att dela upp koncernen i tre fristående börsnoterade enheter: Asmodee Group ("Asmodee"), "Coffee Stain & Friends" och "Middle-earth Enterprises & Friends". Under kvartalet har Asmodees tillgångar distribuerats till Embracer Groups aktieägare och segmentet Tabletop anses vara avvecklad verksamhet. För mer information, se [not 7](#).

Under kvartalet slutfördes avyttringen av den operativa koncernen Easybrain. Transaktionen har bedömts att inte uppfylla kriterierna för avvecklad verksamhet. För mer information, se [not 7](#).

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

Koncernen har, för redovisning och uppföljning, delat in sin verksamhet i tre rörelsesegment baserat på hur den högste verkställande beslutsfattaren granskar verksamheten för att fördela resurser och bedöma resultat. Embracers verkställande direktör är identifierad som koncernens högste verkställande beslutsfattare (HVB). Indelningen av rörelsesegment baseras på olikheter i produkter och tjänster som Embracer erbjuder.

PC/Console Games - Denna del av verksamheten bedriver utveckling och förläggning av premiumspel för PC och konsoler.

Mobile Games - Denna del av verksamheten bedriver utveckling och förläggning av mobilspel.

Entertainment & Services - Denna del av verksamheten utvecklar, förlägger och distribuerar serietidningar, bedriver

grossistförsäljning av förlagstitlar av spel för konsol- och PC plattformar samt film, bedriver förläggning och extern distribution av film och tv-serier samt producerar och distribuerar varor ("merchandise").

HVB använder främst resultatmättet Justerat EBIT i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. HVB följer inte upp segmentens tillgångar eller skulder för fördelning av resurser eller bedömning av resultat.

Eftersom Asmodee Group klassificeras som avvecklad verksamhet, presenteras inte längre segmentet Tabletop Games i denna not.

Samma redovisningsprinciper används för segmenten som för koncernen.

Jan-mar 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	3 069	943	1 373	5 386	—	—	5 386
Intäkter från övriga segment	7	16	10	32	-32	—	—
Summa intäkter	3 076	959	1 383	5 417	-32	—	5 386
Justerat EBIT	1 029	91	32	1 153	—	-76	1 077
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-126	-63	-88	-277	—	—	-277
Personalkostnader i samband med förvärv	-62	-188	-6	-257	—	—	-257
Jämförelsestörande poster	-3 239	8 424	-1 047	4 138	—	-359	3 779
EBIT	-2 398	8 264	-1 109	4 757	—	-434	4 322
Finansnetto							-649
Resultat före skatt							3 673

Jan-mar 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	3 126	1 366	1 265	5 757	—	—	5 757
Intäkter från övriga segment	9	—	7	16	-16	—	—
Summa intäkter	3 135	1 366	1 272	5 773	-16	—	5 757
Justerat EBIT	514	514	48	1 076	—	-30	1 046
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-327	-105	-90	-522	—	—	-522
Transaktionskostnader	-1	—	0	-1	—	—	-1
Personalkostnader i samband med förvärv	-714	-93	-3	-810	—	—	-810
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-1	—	—	-1	—	0	-1
Jämförelsestörande poster	-5 474	-60	-667	-6 202	—	-6 854	-13 055
EBIT	-6 004	256	-713	-6 460	—	-6 884	-13 344
Finansnetto							1 045
Resultat före skatt							-12 299

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 3

Apr 2024- mar 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	10 450	5 359	6 561	22 370	—	—	22 370
Intäkter från övriga segment	21	40	35	95	-95	—	—
Summa intäkter	10 471	5 398	6 596	22 465	-95	—	22 370
Justerat EBIT	1 892	1 383	324	3 600	—	-256	3 344
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-567	-371	-356	-1 294	—	—	-1 294
Personalkostnader i samband med förvärv	-1 171	-335	-18	-1 524	—	—	-1 524
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	4	—	—	4	—	—	4
Jämförelsestörande poster	-4 014	8 424	-1 047	3 363	—	-358	3 005
EBIT	-3 855	9 101	-1 096	4 149	—	-614	3 535
Finansnetto							-888
Resultat före skatt							2 648

Apr 2023- mar 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	14 410	5 916	7 082	27 409	—	—	27 409
Intäkter från övriga segment	29	—	27	56	-56	—	—
Summa intäkter	14 439	5 916	7 109	27 465	-56	—	27 409
Justerat EBIT	2 441	1 921	853	5 215	—	-231	4 984
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-1 399	-441	-363	-2 203	—	—	-2 203
Transaktionskostnader	-2	—	-6	-8	—	—	-8
Personalkostnader i samband med förvärv	-1 604	-286	-14	-1 904	—	—	-1 904
Omvärdering av andelar i intressebolag	3	—	—	3	—	—	3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-15	—	—	-15	—	-3	-18
Jämförelsestörande poster	-7 312	-165	-883	-8 360	—	-6 895	-15 255
EBIT	-7 887	1 029	-413	-7 272	—	-7 129	-14 400
Finansnetto							710
Resultat före skatt							-13 690

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Jan-mar 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	2 339	943	220	3 502
Fysiska produkter	195	–	1 061	1 256
Övrigt ¹⁾	535	0	93	628
Intäkter från avtal med kunder	3 069	943	1 373	5 386

Jan-mar 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	2 034	1 361	180	3 576
Fysiska produkter	306	–	1 049	1 355
Övrigt ¹⁾	787	5	35	827
Intäkter från avtal med kunder	3 126	1 366	1 265	5 757

Apr 2024- mar 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	6 990	5 347	1 083	13 420
Fysiska produkter	903	–	5 144	6 046
Övrigt ¹⁾	2 558	12	334	2 904
Intäkter från avtal med kunder	10 450	5 359	6 561	22 370

Apr 2023- mar 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	9 609	5 865	643	16 117
Fysiska produkter	1 490	–	5 469	6 960
Övrigt ¹⁾	3 311	51	970	4 332
Intäkter från avtal med kunder	14 410	5 916	7 082	27 409

¹⁾ Se rörelsesegment sid 7-13

Utvecklingen av PC/Console Games-segmentet följs enligt kategorierna nedan, utöver uppdelningen av intäkter baserat på vilket segment som kontraktet härstammar från för segmenten PC/Console Games, Mobile Games och Entertainment & Services.

PC/Console Games	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
IP-rättigheter				
Egna varumärken	2 382	2 096	6 819	9 514
Förlagstitlar	687	1 031	3 631	4 896
Summa	3 069	3 126	10 450	14 410
Försäljning av nya lanseringar	1 377	692	2 024	4 185
Katalogförsäljning	1 157	1 648	5 869	6 914
Övrigt	535	787	2 558	3 311
Summa	3 069	3 126	10 450	14 410

NOT 5 GOODWILL

Akkumulerade anskaffningsvärden	31 mar 2025	31 mar 2024
Ingående balans	42 348	48 524
Rörelseförvärv	—	14
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning eller distribution	—	-1 016
Försäljning och utdelning av dotterföretag	-22 046	-6 307
Valutakurseffekter	-1 190	1 133
Utgående balans	19 112	42 348
Akkumulerade nedskrivningar	31 mar 2025	31 mar 2024
Ingående balans	-11 138	—
Årets nedskrivningar	-3 727	-11 095
Försäljning och utdelning av dotterföretag	7 692	—
Omklassificeringar	2	—
Valutakurseffekter	432	-43
Utgående balans	-6 739	-11 138
Utgående redovisat värde	12 373	31 210

Under fjärde kvartalet har indikationer på nedskrivningsbehov identifierats för kassagenererande enheter (KGE).

Den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill har därefter lett till nedskrivning av goodwill i de kassagenererande enheter som presenteras nedan. Nedskrivningarna är fördelade på de kassagenererande enheterna enligt tabellen.

Goodwill	Rörelsesegment	Årets nedskrivning
Amplifier Game Invest	PC/Console	-183
Lager 2 ¹⁾	PC/Console	-2 215
THQ Nordic	PC/Console	-233
PC/Console		-2 631
DECA Games	Mobile	-387
Mobile		-387
Dark Horse	Entertainment & Services	-447
Freemode	Entertainment & Services	-262
Entertainment & Services		-709
Summa		-3 727

¹⁾ Består av tillgångar som tidigare ingick i de avyttrade kassagenererande enheterna Saber Interactive och Gearbox Entertainment.

Nedskrivningen av goodwillvärden är huvudsakligen en effekt av personalneddragningar som sänker värdet på personalstyrkan, omorganisationer och försiktiga framtidsförväntningar. Dessutom har diskonteringsräntan som används för att diskontera framtida kassaflöden ökat sedan föregående år för att återspegla ökad osäkerhet på marknaden.

Periodens nedskrivningar uppgående till -3 727 MSEK (-11 095) har redovisats på raden Av- och nedskrivningar i Koncernens rapport över resultat.

Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, enligt [not 7](#), har återförts till balanserna i not 6. Saldon påverkas därför inte av denna omklassificering då den inte har någon effekt innan transaktionerna slutförs.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid tidpunkten för värderingen. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar)

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata)

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Kortfristiga placeringar	50	—	—	50

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Ägarintressen i övriga företag	—	6	—	6
Kortfristiga placeringar	42	—	—	42

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 31 mars 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	1 317	1 317
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	843	843

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 31 mars 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	2 246	2 246
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	—	—	1 782	1 782
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	1 434	1 434

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som till exempel kundfordringar och leverantörsskulder och för skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristiga) med rörlig ränta, anses det redovisade värdet vara en god uppskattning av det verkliga värdet.

Villkorade tilläggsköpeskillningar

Verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillningar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operationella 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 tilläggsköpeskillningarna, utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan och räntemiljön. Villkorade tilläggsköpeskillningar som ska regleras med aktier är också beroende av utvecklingen av Embracers aktiekurs.

Villkorade tilläggsköpeskillningar som klassificeras som finansiella skulder värderas till verkligt värde genom att diskontera förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta om 1,8 % - 10,2 %. Värderingen är därmed i linje med nivå 3 i hierarkin för verklig värdering. Betydande och icke-observerbar data består av prognostiserad omsättning, riskjusterad diskonteringsränta på individuell basis samt operationella mål.

Villkorade tilläggsköpeskillningar	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Ingående balans	3 935	8 471
Reglering - aktier som ska emitteras	-79	-30
Reglering med clawbackaktier	-565	-2 278
Reglering med kontanta medel	-243	-258
Valutakurseffekter	-85	167
Omklassificeringar	—	-32
Avyttringar	-252	-251
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	-447	-1 853
Utgående balans	2 264	3 935

Givet de villkorade tilläggsköpeskillningar som redovisats i slutet av perioden skulle en högre diskonteringsränta med 1,5 procentenheter påverka verkliga värdet av de villkorade tilläggsköpeskillningarna med -100 MSEK och en lägre diskonteringsränta med 1,5 procentenheter har en påverkan på det verkliga värdet på 80 MSEK.

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 6

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar regleras kontant eller genom nyemitterade aktier. Per den 31 mars 2025 förväntas de villkorade tilläggsköpeskillningarna regleras enligt nedan.

Förväntad ersättning	Villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som finansiell skuld		Summa villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som finansiell skuld	Villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som eget kapital		Summa villkorad tilläggsköpeskillning
	Kontant ersättning	Nyemitterade aktier		Nyemitterade aktier		
Summa	1 089	228	1 317	947		2 264

Per den 31 mars 2025	Klassificerad som finansiell skuld	Varav redan emitterade	Klassificerad som eget kapital	Varav redan utfärdade
Maximalt antal aktier relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar	5 566 013	1 352 078	2 079 168	1 985 587

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande gäller köp/säljoptioner i genomförda transaktioner där säljande aktieägare behåller ett visst ägande och det finns avtal om att Embracer ska köpa återstående innehav om ägaren till köp/ säljoptionen väljer att nyttja rätten till försäljning. Värderingen och betalningen sker på liknande sätt som för villkorade tilläggsköpeskillningar (Nivå 3 Värdering till verkligt värde).

Det verkliga värdet för köp/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande har beräknats genom bedömning av sannolikt utfall gällande finansiella och operationella mål för varje enskilt avtal. Den bedömda sannolikheten för betalning kommer att variera över tid beroende på bland annat i vilken utsträckning som villkor för köp/säljoptionerna har uppfyllts, samt hur växelkurser och räntor utvecklas.

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	1 782	2 905
Valutaeffekter	33	-274
Omklassificeringar	-906	—
Avyttringar	-982	—
Förändring verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	73	-850
Utgående balans	—	1 782

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv avser del av köpeskillning i historiska förvärv som enligt IFRS klassificeras som personalskuld. Det verkliga värdet för skulder till anställda relaterat till historiska förvärv har beräknats genom bedömning av sannolikt utfall gällande finansiella och operationella mål för varje enskilt avtal. Den bedömda sannolikheten för betalning kommer att variera över tid beroende på bland annat i vilken utsträckning som villkor för målen har uppfyllts.

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	1 434	1 090
Periodisering av personalkostnader i koncernens rapport över resultat	395	923
Reglering med kontanta medel efter förvärvsdagen	-1 294	-582
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	32	32
Omklassificeringar	—	—
Avyttringar	317	—
Valutakurseffekter	-41	-29
Utgående balans	843	1 434

Per 31 mars 2025 kommer koncernens skulder till anställda relaterat till förvärv att ersättas kontant.

Övriga köpeskillningar som inte är klassificerade som finansiellt instrument till verkligt värde

Uppskjutna köpeskillning

Uppskjutna köpeskillningar avser framtida betalningar kopplade till rörelseförvärv och tillgångsförvärv där betalningen inte är villkorad till att framtida finansiella eller operationella mål uppfylls.

Uppskjutna köpeskillning	Apr 2024-mar 2025	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	487	2 019
Förvärv	—	193
Kontant betalning	-479	-1 956
Valutaeffekter	-9	147
Omklassificeringar	—	32
Avyttringar	-8	-10
Diskonteringseffekten redovisas över koncernens rapport över resultat	9	62
Utgående balans	—	487

Avyttring av koncernföretag

Under Q4 2023/24 ingicks avtal om avyttring av Gearbox Entertainment. Avyttringen slutfördes den 11 juni 2024, 1 november 2024 ingicks ett avtal om avyttring av Easybrain. Avyttringen slutfördes den 23 januari 2025. Dessutom slutfördes avyttringarna av dotterföretagen Madhead, Shiver Entertainment samt Rare Earth Games under Q1, avyttring av Digic slutfördes under Q2, avyttring av Zapper slutfördes under Q3 och avyttring av Studio Hermitage slutfördes under Q4.

	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025
Avyttring av företag	Gearbox Entertainment	Easybrain	Övriga	Summa
Totalt försäljningspris	4 100	12 677	778	17 555
Redovisat värde för avyttrade nettotillgångar	4 788	5 377	902	11 067
Resultat före skatt och omklassificering av valutaomräkningsreserv	-688	7 300	-124	6 488
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	168	1 286	9	1 463
Inkomstskatt	—	—	—	—
Resultat efter skatt från försäljning av dotterföretag	-520	8 586	-115	7 951
			0	
Nettolikvid erhållen	4 046	12 977	252	17 275
Avgår: Likvida medel i avyttrade företag	-101	-338	-67	-506
Påverkan på koncernens likvida medel	3 945	12 640	185	16 770

Resultatet har redovisats som Övriga rörelseintäkter i koncernens Rapport över resultat.

De redovisade värdena på tillgångar och skulder vid tidpunkten för respektive avyttring var:

	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025	Apr 2024- mar 2025
Tillgångar och skulder som ingick i försäljningen	Gearbox Entertainment	Easybrain	Övrigt	Summa
Goodwill	885	3 800	563	5 248
Immateriella tillgångar	3 973	983	341	5 297
Materiella anläggningstillgångar	133	35	19	187
Nyttjanderättstillgångar	140	100	41	281
Andra finansiella anläggningstillgångar	135	5	27	167
Kundfordringar	92	463	174	729
Avtalstillgångar	484	—	42	526
Övriga omsättningstillgångar	303	36	21	360
Likvida medel	101	338	66	505
Summa tillgångar	6 246	5 760	1 294	13 300
			0	
Leasingskulder	-139	-93	-37	-269
Leverantörsskulder	-51	-124	-43	-218
Avtalsskulder	-160	0	-17	-177
Övriga skulder	-1 108	-166	-295	-1 569
Summa skulder	-1 458	-383	-392	-2 233
Nettotillgångar	4 788	5 377	902	11 067

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 7

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Tillgångar i avyttringsgrupper som innehas för försäljning

Under tredje kvartalet 2024/25 omklassificerade Embracer Asmodee och Easybrain till anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) som innehas för försäljning eller distribution enligt IFRS 5.

För att klassificeras som anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning eller distribution ska anläggningstillgångarna vara tillgänglig för omedelbar försäljning eller distribution i förevarande skick och endast underkastad sådana villkor som är normala och sedvanliga vid försäljning eller distribution av sådana tillgångar (avyttringsgrupper). Det måste vidare vara mycket sannolikt att försäljning kommer att ske.

Omedelbart före den första klassificeringen som avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution, har de redovisade värdena för alla tillgångar och skulder i koncernen värderats i enlighet med tillämpliga IFRS-standarder.

I samband med klassificering av avyttringsgrupperna som att de innehas för försäljning eller distribution så upphör avskrivningar på de anläggningstillgångar som ingår i avyttringsgruppen. Avyttringsgrupperna har vid klassificeringstidpunkten värderats till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. Detta har inte inneburit några ytterligare nedskrivningar för avyttringsgrupperna då verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader överstiger det redovisade värdet för respektive avyttringsgrupp.

Från klassificeringstidpunkten presenteras tillgångar respektive skulder som ingår i avyttringsgruppen separat på egna rader i koncernens rapport över finansiell ställning.

Avvecklad verksamhet

För klassificering som avvecklad verksamhet måste en del av koncernen, förutom att ha klassificerats som en avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution, även representera en separat större rörelsegren eller vara en del av en samordnad plan för att avyttra en separat större rörelsegren.

Under tredje kvartalet 2024/25 bedömdes Asmodee uppfylla kriterierna för avvecklad verksamhet och Easybrain bedömes inte uppfylla kriterierna för klassificering som avvecklad verksamhet men bedömdes uppfylla kriterierna för en avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

Under fjärde kvartalet 2024/25 slutfördes avyttringen av Easybrain och Asmodee delades ut till aktieägarna i Embracer.

Utdelning till ägare

På en extra bolagsstämma den 7 januari 2025 togs det formella beslutet att dela ut aktierna i Asmodee till aktieägarna i Embracer. I februari erhöll aktieägarna en Asmodee aktie för varje Embracer aktie. Asmodee noterades på Nasdaq Stockholm den 7 februari 2025, öppningspriset den dagen var 105 kr per aktie.

Vid utdelningen av Asmodee presenterar Embracer en kapitalvinst, netto om 3 724 MSEK inom avvecklad verksamhet. Vinsten utgör skillnaden mellan Asmodees verkliga värde och Asmodees bokförda värde vid tidpunkten för utdelningen. Som en del av utdelningen har samtliga historiska omräkningsdifferenser allokaterade till Asmodee till ett värde av 1 112 MSEK återförts till Resultat för verksamhet under avveckling.

Tillgångar och skulder i avyttringsgrupper som innehas för försäljning eller distribution per den 31 mars 2025	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Goodwill	—	1 217
Immateriella tillgångar	—	4 105
Materiella anläggningstillgångar	—	149
Nyttjanderättstillgångar	—	183
Övriga anläggningstillgångar	—	123
Varulager	—	23
Övriga omsättningstillgångar	—	946
Likvida medel	—	166
Totala tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution	—	6 911
Långfristiga räntebärande skulder	—	-277
Långfristiga icke räntebärande skulder	—	-791
Kortfristiga räntebärande skulder	—	-445
Kortfristiga icke räntebärande skulder	—	-656
Totala skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution	—	-2 170
Nettotillgångar	—	4 742

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 7

	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Resultaträkning för Verksamhet under avveckling				
Nettoomsättning	1 278	3 117	13 073	14 797
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	12
Summa rörelsens intäkter	1 278	3 119	13 073	14 809
Aktiverat arbete för egen räkning	13	52	126	185
Handelsvaror	-852	-2 176	-7 825	-9 295
Övriga externa kostnader	-126	-363	-1 785	-1 609
Personalkostnader	-191	-492	-1 785	-2 142
Av- och nedskrivningar	2	-7 085	-862	-7 966
Övriga rörelsekostnader	3	-80	-8	-87
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	-2	-8	23	-14
Rörelseresultat (EBIT)	125	-7 034	958	-6 119
Finansnetto	-199	464	-900	1 074
Resultat före skatt	-74	-6 570	58	-5 045
Inkomstskatt	-11	379	-374	207
Resultat från verksamheten	-86	-6 191	-316	-4 838
Resultat från värdering till verkligt värde, exklusive försäljningskostnader				
Resultat från utdelning av verksamhet	2 611	—	2 611	—
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	1 112	—	1 112	—
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	3 638	-6 191	3 408	-4 838
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	3 639	-6 191	3 420	-4 838
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	—	-12	—
Rapport över kassaflöde för verksamhet under avveckling				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-42	723	887	2 194
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18	-79	-224	-309
Kassaflöde från finansverksamheten	4 727	-740	4 617	-1 909
Årets kassaflöde	4 667	-96	5 280	-24

NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståendetransaktioner	Närståenderelation	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Konsulttjänster	Logvreten AB ¹⁾ (leverantör)	0	0	-1	0
Transporttjänster	Sola Service i Karlstad AB ²⁾ (leverantör)	-	-	-	-
Transporttjänster	Empterwik Special Services Ltd ²⁾ (leverantör)	-6	-6	-22	-25
Summa		-6	-6	-23	-25

¹⁾ Kicki Wallje-Lund har bestämmande inflytande

²⁾ Bolaget ingår i koncernen Lars Wingefors AB

NOT 9 PERSONALKOSTNADER

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Personalkostnader	-1 591	-2 447	-6 823	-10 176
Personalkostnader i samband med förvärv exklusive valutakursvinst/-förlust	-285	-803	-1 539	-1 919
Summa	-1 876	-3 250	-8 362	-12 096

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Övriga rörelsekostnader	-115	-4	-108	-28
Transaktionskostnader relaterade till förvärv	-	-1	-	-8
Försäljning av dotterföretag	-	-6 648	-	-6 778
Valutakursförlust avseende personalkostnader i samband med förvärv ¹⁾	13	-	-	-
Summa	-102	-6 653	-108	-6 815

¹⁾ Valutakursvinst avseende personalkostnader i samband med förvärv är inkluderad i Övriga rörelseintäkter.

NOT 11 FINANSNETTO

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	49	17	124	69
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-92	-344	-648	-1 259
Summa	-44	-327	-524	-1 190
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling	406	431	493	1 600
Ränta på uppskjutna köpeskillingar	0	-5	-9	-62
Realiserade och orealiserade valutakursvinster/-förluster	-1 012	946	-848	362
Summa finansnetto	-649	1 045	-888	710

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning		23	19	87	85
Övriga rörelseintäkter		1	0	2	30
Summa rörelsens intäkter		25	19	89	115
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-34	-64	-139	-185
Personalkostnader		-35	-26	-135	-132
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1	-1	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	M2	-97	-7 216	-389	-7 246
Rörelseresultat		-142	-7 287	-578	-7 451
Övrigt finansnetto	M3	-1 876	753	-1 928	451
Resultat efter finansiella poster		-2 018	-6 535	-2 506	-7 000
Bokslutsdispositioner		23	136	102	186
Resultat före skatt		-1 995	-6 398	-2 405	-6 815
Periodens skatt		99	-145	84	-14
Periodens resultat		-1 896	-6 544	-2 320	-6 829

Årets resultat i moderföretaget överensstämmer med årets totalresultat.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	3	3
Materiella anläggningstillgångar	5	7
Andelar i koncernföretag	15 465	48 400
Fordringar hos koncernföretag	12 100	20 747
Övriga långfristiga fordringar	95	51
Uppskjuten skattefordran	171	—
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 831	69 198
Summa anläggningstillgångar	27 838	69 208
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	3 435	3 869
Kundfordringar	0	0
Aktuell skattefordran	—	0
Övriga fordringar	269	326
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	62	60
	3 766	4 256
Kassa och bank	5 648	486
Summa omsättningstillgångar	9 414	4 742
TOTALA TILLGÅNGAR	37 252	73 950
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	2	2
Fritt eget kapital	28 432	54 798
Summa eget kapital	28 434	54 800
Obeskattade reserver	270	274
Avsättningar	101	118
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	—	8 999
Skulder till koncernföretag	1 220	—
Summa långfristiga skulder	1 220	8 999
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	—	8 000
Leverantörsskulder	30	51
Skulder till koncernföretag	7 086	1 432
Skatteskulder	70	0
Övriga kortfristiga skulder	4	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	243
Summa kortfristiga skulder	7 227	9 759
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 252	73 950

Skatteskulderna inkluderar 86 MSEK i bokförd kompletterande skatt enligt Pelare 2 och har kvittats mot skattefordringar även om skulden troligtvis förfaller senare än inom 12 månader.

NOT M1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens kapitel 9, Delårsrapport samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och bedömningar har tillämpats som i årsredovisningen för 2023/24. För en

beskrivning av moderföretagets tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till not M1 i årsredovisningen för 2023/24.

NOT M2 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Övriga rörelsekostnader	-101	-28	-363	-58
Förlust vid försäljning av dotterföretag	4	-7 188	-26	-7 188
Summa	-97	-7 216	-389	-7 246

NOT M3 FINANSNETTO

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Utdelning ¹⁾	2 739	188	12 923	188
Ränteintäkter	226	426	960	1 429
Räntekostnader	-131	-291	-527	-1 007
Övriga finansiella kostnader	7	-29	-126	-99
Valutakursdifferenser	-474	722	-432	237
Nedskrivning dotterföretag ²⁾	-4 311	-232	-14 811	-265
Förväntad kreditförlust	68	-33	85	-33
Summa	-1 876	753	-1 928	451

¹⁾ Mottagen utdelning under 2024/25 avser främst utdelning från dotterbolaget Asmodee Group AB, vilket tidigare rapporterats i rapporten för första kvartalet, samt utdelning av överskott från försäljningen av Easybrain.

²⁾ Nedskrivningen av aktier i dotterföretag under räkenskapsåret 2024/25 är en icke kassaflödespåverkande kostnad vilken till största delen avser holdingbolag med dotterbolag i de tidigare operativa grupperna Asmodee och Gearbox.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definition och avstämning av Embracers alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures) presenteras nedan i enlighet med ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för upplysning av alternativa nyckeltal. Riktlinjerna omfattar upplysningar om finansiella mått som inte definieras av IFRS. De resultatmått som presenteras nedan redovisas i denna rapport. De används för intern kontroll och uppföljning. Eftersom inte alla företag räknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag.

En viktig del av Embracers strategi är att sträva efter icke-organiska tillväxtmöjligheter genom förvärv. Ekosystemet utökas därför till att omfatta fler entreprenörer inom gaming- och underhållningsmarknaderna. En förvärvsstrategi är förknippad med en viss redovisningsmässig komplexitet gällande företagsförvärv. Styrelsen och ledningen för Embracer anser att det är viktigt att separera verksamhetens operativa resultat från förvärvsdelen. Vissa alternativa nyckeltal används att åstadkomma och ge interna och externa intressenter den bästa bilden av den underliggande verksamhetens resultat, genom att mäta resultat exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster. De individuella alternativa nyckeltalens definitioner och syfte beskrivs mer i detalj nedan.

Nyckeltal	Definition	Användning
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus handelsvaror dividerat med nettoomsättning	Att mäta lönsamheten från nettoomsättningen av produkter och tjänster.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättningen.	
EBITDA	Rörelseresultat före ränta, skatt samt av- och nedskrivningar.	EBITDA och EBITDA-marginal redovisas eftersom dessa är mått som ofta används av investerare, finansanalytiker och andra intressenter för att mäta företagets ekonomiska resultat.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	EBITDA och EBITDA-marginal redovisas eftersom dessa är mått som ofta används av vissa investerare, finansanalytiker och andra intressenter för att mäta företagets ekonomiska resultat.
EBITDAC	Justerad EBITDA minus bruttoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar.	Övergripande analys av operationellt kassaflöde
Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	Periodens kassaflöde exklusive kassaflöde från finansieringsverksamheten, förvärv av dotterföretag inklusive transaktionskostnader, kassapåverkan från personalkostnader i samband med förvärv och kassaeffekt från jämförelsestörande poster.	Ger en rättvisande bild av den underliggande verksamhetens resultat, genom att exkludera kassaflöde från specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier. Antal aktier har omräknats avseende aktiesplit.	
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnittligt antal aktier som är utestående under perioden. Antal aktier har omräknats avseende aktiesplit.	
Justerat EBIT	EBIT exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.	Ger en rättvisande bild av den underliggande verksamhetens resultat, genom att mäta resultat exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal	Justerat EBIT i procent av nettoomsättningen	
Justerat EBITDA	EBITDA exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.	Ger en rättvisande bild av den underliggande verksamhetens resultat, genom att mäta resultat exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.	

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING

Nyckeltal	Definition	Användning
Justerat resultat per aktie	Resultat efter skatt exklusive specifika poster relaterad till historiska förvärv och jämförelsestörande poster netto efter skatt, förändring i verkligt värde villkorad tilläggsköpeskillning och köp/sälj optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande netto efter skatt samt räntekostnad villkorad tilläggsköpeskillning netto efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Nettoskatterna beräknas med hjälp av den effektiva skattesatsen	Visar på resultat per aktie efter justeringar av specifika poster hänförliga till historiska förvärv, och jämförelsestörande poster.
Justerat resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster netto efter skatt, förändring i verkligt värde villkorad tilläggsköpeskillning samt sälj-/köpoptioner på innehav utan bestämmande inflytande netto efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Nettoskatterna beräknas med hjälp av den effektiva skattesatsen.	Visar på resultat per aktie efter justeringar av specifika poster hänförliga till historiska förvärv och jämförelsestörande poster med hänsyn tagen till utspädning.
Jämförelsestörande poster	Intäkter och kostnader som har uppstått utanför den normala verksamheten men som påverkar det ekonomiska utfallet på ett väsentligt sätt, och där sannolikheten att posterna ska återkomma under kommande år är liten.	Jämförelsestörande poster inkluderar händelser och transaktioner med betydande effekter, som är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen när man jämför resultat för nuvarande period med tidigare perioder.
Nettoinvestering i förvärvade företag	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel plus kassapåverkan från specifika kostnader relaterade till historiska förvärv, plus förvärv av IP-rättigheter från tillgångsförvärv.	Ett mått på kassaflöde avseende icke-organiska tillväxtpotentialer under rapportperioden.
Nettoomsättnings-tillväxt	Nettoomsättning för aktuell period genom nettoomsättning för samma period föregående år.	Nettoomsättningstillväxt rapporteras av företaget eftersom det betraktar att detta KPI bidrar till investerarnas förståelse för företagets historiska utveckling.
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+)	Företagets likvida medel och kortfristiga placeringar minskade med företagets kort- och långfristiga räntebärande skulder exklusive leasingkulder enligt IFRS 16, pensionsavsättningar samt villkorade ersättningar och sälj-/köp-optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande.	Mätvärdet används ofta av investerare, finansanalytiker och andra intressenter för att mäta skulden jämfört med likvida tillgångar. Detta mått används också vid beräkningar av företagets belåningsgrad.
Organisk tillväxt	Tillväxt mellan perioder där nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag under de senaste fem kvartalen har exkluderats. Jämförelseperioden är justerad för skillnader i valutakurser.	Tillväxtmått för företag som har varit en del av Embracer Group i mer än ett år, exklusive effekter av förändrade valutakurser.
Proformatillväxt	Tillväxt mellan perioder där nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag under de senaste fem kvartalen har lagts till/justerats historiskt. Jämförelseperioden är justerad för skillnader i valutakurser.	Tillväxtmått för alla företag som är en del av Embracer Group per rapportdatum oavsett när företaget blev del av Embracer Group, exklusive effekter av förändrade valutakurser.
Specifika poster relaterade till historiska rörelseförvärv	Specifika intäkter och kostnader relaterade till historiska rörelseförvärv består av personalkostnader i samband med förvärv (I samband med vissa förvärv, har avtal om villkorad tilläggsköpeskillning som inte klassificeras som en del av överförd köpeskillning, då det finns krav på fortsatt anställning för att få beloppet. Därmed är beloppet klassificerat som ersättning för framtida tjänster.), avskrivning av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar (t.ex. IP-rättigheter, publiceringsrättigheter, varumärke), transaktionskostnader (kostnader för legal, finansiell, skattemässig och kommersiell due diligence avseende genomförda förvärv), omvärdering av andelar i intresseföretag och omvärdering av villkorad tilläggsköpeskillning.	Uppgifter som används för att beräkna Justerat EBITDA och Justerat EBIT.

ALTERNATIVA NYCKELTAL KONCERNEN

JUSTERAT EBIT OCH JUSTERAT EBITDA - HÄRLEDNING

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
EBIT	4 322	-13 344	3 535	-14 400
Avskrivningar och nedskrivningar	5 662	7 493	9 234	13 771
EBITDA	9 984	-5 852	12 769	-629
Personalkostnader i samband med förvärv	257	810	1 524	1 904
Omvärdering av andelar i intresseföretag	—	—	—	-3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	—	1	-4	18
Transaktionskostnader	—	1	—	8
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-8 288	7 045	-7 534	7 633
Justerat EBITDA	1 952	2 006	6 754	8 931
Av- och nedskrivningar	-5 662	-7 493	-9 234	-13 771
Jämförelsestörande poster ¹⁾	4 509	6 010	4 529	7 622
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	277	522	1 294	2 203
Justerat EBIT	1 077	1 046	3 344	4 984

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE - HÄRLEDNING

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	3 902	-11 934	2 543	-13 339
Justeringar				
Personalkostnader i samband med förvärv	257	810	1 524	1 904
Omvärdering av andelar i intresseföretag	—	—	—	-3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	—	1	-4	18
Transaktionskostnader	—	1	—	8
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	277	522	1 294	2 203
Förändring i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillingar och köp/sälj option avseende innehav utan bestämmande inflytande	-386	-463	-559	-1 665
Räntekostnader för villkorade tilläggsköpeskillingar	-23	38	72	127
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-3 779	13 055	-3 005	15 255
Justeringar innan skatt	-3 655	13 964	-678	17 846
Skatteeffekter på justeringar	-290	-525	-532	-1 289
Justeringar efter skatt	-3 944	13 440	-1 210	16 557
Summa kvarvarande verksamhet	-42	1 506	1 333	3 218
Genomsnittligt antal aktier, miljoner ²⁾	225	223	225	220
Justerat resultat per aktie, SEK	-0,19	6,75	5,93	14,66
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner ²⁾	230	241	230	237
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,18	6,25	5,80	13,56

¹⁾ Se nästa sida för ytterligare förklaring av jämförelsestörande poster

²⁾ Omräkning har gjorts med hänsyn till verkställd omvänd split 1:6 den 15 januari 2025 i enlighet med beslut av extra bolagsstämma den 7 januari 2025. Antal aktier för tidigare perioder har justerats.

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING

ORGANISK TILLVÄXT - HÄRLEDNING

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändring
Nettoomsättning	5 386	5 757	-6 %
Nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag ¹⁾	-207	-1 413	
Skillnader i valutakurser	—	12	
Organisk tillväxt - Output	5 179	4 357	19 %

PROFORMA TILLVÄXT - HÄRLEDNING

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändring
Nettoomsättning	5 386	5 757	-6 %
Nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag ²⁾	-207	-1 413	
Skillnader i valutakurser	—	12	
Proforma tillväxt - Output	5 179	4 357	19 %

¹⁾ Nettoomsättning från förvärvade företag under de senaste fem kvartalen har exkluderats.

²⁾ Nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag under de senaste fem kvartalen har exkluderats/inkluderats historiskt.

FRITT KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Periodens kassaflöde	3 940	-223	4 860	-1 210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 478	-363	12 648	-2 741
Nettokassaflöde från förvärvade/avyttrade företag	-12 613	132	-17 795	2 223
Transaktionskostnader	—	1	—	8
Betalning av personalkostnader i samband med förvärv	30	4	1 243	354
Kassaflödespåverkan jämförelsestörande poster	121	177	395	548
Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	956	-272	1 351	-819

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024
Övriga externa kostnader	-35	-147	-35	-234
Personalkostnader	-81	-256	-131	-624
Resultat vid försäljning av dotterföretag	8 658	-6 648	7 951	-6 778
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-253	5	-250	3
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBITDA	8 288	-7 045	7 534	-7 633
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-404	-1 408	-423	-2 898
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	-1	-15	-1	-39
Nedskrivning av goodwill	-3 727	-4 345	-3 727	-4 345
Nedskrivning av övriga immateriella tillgångar	-378	-242	-378	-340
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBIT	3 779	-13 055	3 005	-15 255

DEFINITIONER, KVARTALSINFORMATION

Antal IP	Antal IP (Immateriella rättigheter) ägda av koncernen.
Clawbackaktier	Aktier i företaget emitterade till säljare i samband med slutförande av förvärv av företag eller tillgångar. Clawbackaktier utgör en del av tilläggsköpeskillingen till säljare av företag eller tillgångar. Clawbackaktier ägs av säljarna genom escrowkonton eller ordinarie konton, med en överenskommen rätt för företaget att återfå aktierna utan ersättning om särskilda mål för tilläggsköpeskillingar inte uppfylls. Clawbackaktier behålls av säljare om mål för tilläggsköpeskillingar uppfylls.
DAU	Genomsnittligt antal dagliga aktiva användare i perioden (Daily Active Users).
Digital försäljning	Försäljning och överföring av produkter, fysiska och digitala, via digitala/elektroniska kanaler.
Digital produkt	Produkt som säljs/överförs via digitala/elektroniska kanaler.
Externa spelutvecklare	Spelutvecklare involverade i spelutvecklingsprojekt av studios som inte ägs av koncernen (externa studios).
Externa studios	Studios som inte ägs av koncernen utan anlitas för spelutvecklingsprojekt som finansieras av koncernen.
Färdigställda spel	Totalt bokfört värde av färdiga spelutvecklingsprojekt (släppta spel) vid tidpunkt för färdigställandet. Efter färdigställande omklassificeras de släppta spelen från pågående spelutvecklingsprojekt till färdigställda spel och avskrivning påbörjas.
Fysisk försäljning	Försäljning och överföring av produkter, fysiska och digitala, via fysiska kanaler.
Fysisk produkt	Produkt som säljs/överförs via fysiska kanaler.
Interna medarbetare	Interna spelutvecklare + Medarbetare utanför spelutveckling.
Interna spelutvecklare	Spelutvecklare (både anställda och konsulter) involverade i spelutvecklingsprojekt av studios som ägs av koncernen (interna studios).
Interna studios	Studios som ägs av koncernen.
MAU	Genomsnittligt antal månatliga aktiva användare i perioden (Monthly Active Users).
Maximal köpeskillning kontant	Maximal potentiell ersättning som betalas kontant inklusive initial köpeskillning och tilläggsköpeskillning. Tilläggsköpeskillingen är baserad på den teoretiskt högsta köpeskillingen och beräknas utifrån de villkor och valutakurser som anges i varje enskilt avtal.
Maximal köpeskillning aktier	Maximal potentiell ersättning som betalas genom Embracer B-aktier inklusive initial köpeskillning och tilläggsköpeskillning. Tilläggsköpeskillingen är baserad på den teoretiskt högsta köpeskillingen och beräknas utifrån de villkor och valutakurser som anges i varje enskilt avtal samt Embracers genomsnittliga viktade aktiekurs under senaste 20 handelsdagarna.
Maximal köpeskillning totalt	Summan för maximal köpeskillning kontant och maximal köpeskillning aktier. Notera att maximal total köpeskillning kan avvika från den totala köpeskillning som anges i preliminära förvärvsanalyser efter förändringar i valutakurser och Embracers aktiekurs mellan datum för undertecknande och slutförande, samt om det förväntade utfallet för att uppnå mål kopplade till tilläggsköpeskillning avviker från det maximala scenariot. Den maximala totala köpeskillningen inkluderar villkorad tilläggsköpeskillning kontant och i aktier som klassificeras som ersättning för framtida tjänster och inte är del av den överförda köpeskillningen i förvärvsanalys enligt IFRS 2 och IAS 19. Notera också att för ett begränsat antal förvärv, för vilka det finns en väsentlig skillnad mellan förväntad köpeskillning och den maximala potentiella köpeskillningen, har förväntad kontantutbetalning och ersättning med aktier använts som mått.
Medarbetare utanför spelutveckling	Anställda som inte är direkt involverade i spelutveckling (både anställda och konsulter).
Specifikation av nettoomsättningen - PC/Console-segmentet	
Egna titlar	Total försäljning från speltitlar från av koncernen ägda eller kontrollerade IP:s.
Förlagstitlar	Total försäljning från speltitlar av IP:s koncernen inte äger eller kontrollerar.
Nya releaser	Total försäljning från speltitlar släppta i det aktuella kvartalet.
Katalogtitlar	Total försäljning från speltitlar som inte är släppta i det aktuella kvartalet.
Spelutvecklingsprojekt	Spelutvecklingsprojekt finansierade av koncernen och spelutvecklingsprojekt finansierade av tredje part med betydande förväntade royaltyintäkter.
Totala nedladdningar	Totalt antal nedladdningar under perioden.
UAC (User Acquisition Cost)	Marknadsföringskostnader i rörelsesegmentet Mobile Games.

INFORMATION PER RÄKENSKAPSÅR OCH KVARTAL

	2020/21	2021/22 ²⁾	2022/23 ²⁾	2023/24 ²⁾	2023/24 ³⁾	2024/25 ³⁾				
	Helår	Helår	Helår	Helår	Helår kvarv. verks.	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec	Jan-mar	Helår
Nettoomsättning, MSEK	9 000	17 067	37 665	42 206	27 409	4 894	4 726	7 364	5 386	22 370
Nettoomsättningstillväxt, koncernen %	71 %	90 %	121 %	12 %	-27 %	-33 %	-30 %	-3 %	-6 %	-18 %
EBIT, MSEK	2 058	-1 126	194	-20 519	-14 400	-1 452	27	638	4 322	3 535
EBIT-marginal, %	23 %	-7 %	1 %	-49 %	-53 %	-30 %	1 %	9 %	80 %	16 %
Justerat EBIT, MSEK	2 858	4 465	6 366	7 063	4 984	580	512	1 175	1 077	3 344
Justerat EBIT-marginal, %	32 %	26 %	17 %	17 %	18 %	12 %	11 %	16 %	20 %	15 %
Justerat EBITDA, MSEK	4 016	5 942	9 866	11 377	8 931	1 530	1 271	2 001	1 952	6 754
Justerat EBITDA-marginal, %	45 %	35 %	26 %	27 %	33 %	31 %	27 %	27 %	36 %	30 %
Utestående aktier, vägt genomsnitt, miljoner ¹⁾	120	151	178	198	198	202	206	207	208	206
Aktier efter utspädning, vägt genomsnitt ¹⁾	120	154	180	198	198	202	207	207	208	207
Genomsnittligt antal aktier (A&B), miljoner ¹⁾	133	172	209	220	220	224	225	225	225	225
Genomsnittligt antal aktier (A&B) efter utspädning, milj. ¹⁾	133	181	227	237	237	229	231	231	230	230
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-20,97	6,47	25,00	-91,68	-67,28	-9,23	-2,18	4,62	18,77	12,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-20,97	6,36	24,72	-91,68	-67,28	-9,23	-2,18	4,62	18,76	12,31
Justerat resultat per aktie, SEK ¹⁾	18,87	22,07	26,43	23,65	14,66	0,42	-0,26	5,95	-0,19	5,93
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	18,82	20,95	24,33	21,88	13,56	0,41	-0,26	5,81	-0,18	5,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	3 825	4 070	5 383	7 888	5 694	-362	470	1 712	1 671	3 492
Organisk tillväxt, %	— %	— %	— %	1 %	-2 %	-33 %	-21 %	7 %	19 %	-9 %
Bruttomarginal, %	60 %	72 %	63 %	63 %	73 %	80 %	73 %	60 %	72 %	70 %
Specifika kostnader relaterade till historiska förvärv										
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar, MSEK	-510	-1 316	-2 973	-3 018	-2 203	-362	-341	-314	-277	-1 294
Transaktionskostnader, MSEK	-150	-367	-290	-8	-8	—	—	—	—	—
Personalkostnader i samband med förvärv, MSEK	-181	-4 277	-2 631	-2 025	-1 904	-1 072	-69	-126	-257	-1 524
Omvärdering av andelar i intresseföretag, MSEK	41	416	—	3	3	—	—	—	—	—
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar, MSEK	—	-46	—	-18	-18	4	—	—	—	4
Totalt	-801	-5 591	-5 894	-5 065	-4 129	-1 430	-409	-441	-533	-2 814
Investeringar										
Externt utvecklade spel och förskott, MSEK	697	1 233	1 291	1 131	1 154	211	140	126	57	535
Pågående internt utvecklade spel, MSEK	1 291	2 293	4 788	5 351	5 165	727	686	669	650	2 733
Totala investeringar i spelutveckling, alla segment	1 988	3 526	6 079	6 482	6 319	939	826	795	707	3 268
Övriga immateriella tillgångar/IP-rättigheter, MSEK	151	190	416	574	537	61	73	96	124	354
Materiella anläggningstillgångar, MSEK	71	344	500	316	225	55	27	29	19	130
Totalt	2 210	4 060	6 995	7 372	7 082	1 055	926	920	850	3 751
Färdigställda spel										
Färdigställda spel, PC/Console, MSEK	837	1 218	3 248	3 421	3 421	336	455	556	974	2 321
Övriga nyckeltal										
Spelutvecklingsprojekt, PC/Console										
Annonserade spelutvecklingsprojekt	53	64	56	43	43	34	46	46	37	37
Icke-annonserade spelutvecklingsprojekt	107	159	165	98	98	93	82	72	71	71
Totalt	160	223	221	141	141	127	128	118	108	108
Antal sysselsatta										
Totalt antal interna spelutvecklare	4 036	7 240	9 971	6 312	5 996	5 291	5 098	5 050	4 654	4 654
Totalt antal externa spelutvecklare	1 079	1 346	1 455	1 387	1 387	1 028	813	707	724	724
Totalt antal medarbetare utanför spelutveckling	1 210	4 174	5 175	4 370	2 309	2 121	2 098	2 116	1 802	1 802
Totalt	6 325	12 760	16 601	12 069	9 692	8 440	8 009	7 873	7 180	7 180
Antal studios										
Totalt antal externa studios	66	63	56	41	41	34	26	24	23	23
Totalt antal interna studios	60	118	138	109	86	80	80	77	73	73
Totalt	126	181	194	150	127	114	106	101	96	96
Totalt antal IP-rättigheter	225	815	896	913	497	486	485	485	464	464

¹⁾ Antalet aktier för räkenskapsåret 2020/21 har justerats och omräknats med anledning av split 2:1 som genomfördes den 30 september 2021. Vidare har antalet aktier för räkenskapsåren 2020/21, 2021/22, 2022/23, 2023/24 och 2024/25 omräknats med anledning av omvänd split 1:6 som genomfördes 15 januari 2025.

²⁾ Inklusive avyttrad verksamhet

³⁾ Exklusive avyttrad verksamhet

Embracer Group är en global koncern med kreativa, entreprenörsledda verksamheter inom PC-, konsol- och mobilspel samt andra relaterade medier. Koncernen har en omfattande spelportfölj med över 450 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer Group har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom sina operativa koncerner: THQ Nordic, PLAION, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, DECA Games, Dark Horse, Freemode och Crystal Dynamics – Eidos. Koncernen omfattar 73 interna studios och engagerar över 7 000 talanger i närmare 30 länder.