

Q1

2025/26

EMBRACER GROUP DELÅRSRAPPORT

APRIL-JUNI 2025

EMBRACER⁺
GROUP

Justerat EBIT uppgick till 75 MSEK

FÖRSTA KVARTALET, APRIL-JUNI 2025 (JÄMFÖRT MED APRIL-JUNI 2024)

- > Nettoomsättningen minskade med -31 % (-2 % organisk tillväxt) till 3 355 MSEK (4 893).
Omsättningen per rörelsesegment:
 - > PC/Console Games: minskade med -38 % (-22 % organisk tillväxt) till 1 641 MSEK (2 656).
 - > Mobile Games: minskade med -63 % (-5 % organisk tillväxt) till 520 MSEK (1 389).
 - > Entertainment & Services: ökade med 41 % (52 % organisk tillväxt) till 1 193 MSEK (848).
- > EBIT¹⁾ uppgick till -257 MSEK (-1 453), en EBIT-marginal om -8 % (-30 %). Justerat EBIT minskade med -87 % till 75 MSEK (579), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 2 % (12 %).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 457 MSEK (-362). Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -750 MSEK (-999). Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital uppgick till -223 MSEK (-120).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till -2,01 SEK (-9,23) och efter utspädning till -2,01 SEK (-9,23). Justerat resultat per aktie uppgick till -0,69 SEK (0,42). Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,69 SEK (0,41).
- > En justerad EBIT om minst 1 000 MSEK prognostiseras för räkenskapsåret 2025/26.

Nyckeltal koncernen	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	3 355	4 893	22 370
EBIT ¹⁾ , MSEK	-257	-1 453	3 535
EBIT-marginal	-8 %	-30 %	16 %
Justerat EBIT, MSEK	75	579	3 344
Justerad EBIT-marginal	2 %	12 %	15 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	457	-362	3 492
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar, MSEK	750	999	3 615
Nettoomsättningstillväxt	-31 %	-53 %	-47 %
Totalt antal pågående spelutvecklingsprojekt	116	127	108
Totalt antal spelutvecklare	5 452	10 713	6 720
Totalt antal sysselsatta	7 228	13 712	9 029

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.



FOKUSERADE PÅ VÅRA STYRKOR, FÖRENADE I VÅRT SYFTE – BYGGER FÖR FRAMTIDEN

Våra övergripande koncernresultat för Q1 speglas av ett lugnt kvartal inom PC/Console. Detta år kommer att vara ett övergångsår när det gäller egna stora lanseringar och vi kommer att vara mycket fokuserade på operativt och strategiskt genomförande. I samband med den förväntade noteringen av Coffee Stain Group mot slutet av 2025 kommer Embracer att utvecklas till Fellowship Entertainment, ett bolag med IP-fokus drivet av skickliga kreatörer och starka varumärken i en struktur som möjliggör fokus och operativ disciplin. Genom initiativ för att förbättra och förenkla vår verksamhet, i kombination med en starkare lanseringsplan, har vi en grund för långsiktigt värdeskapande.

STARK GRUND FÖR VÅRA KREATIVA TALANGER OCH IP-PORTFÖLJ

Under det senaste året har vi gjort betydande framsteg i att transformera koncernen. Asmodee noterades framgångsrikt i februari och vi har stärkt vår balansräkning avsevärt. Coffee Stain Group är på väg mot sin separata notering senare detta kalenderår. Med en kraftfull kombination av starka IP:n, engagerade communities och innovativ talang är vi övertygade om dess framtid som ett fristående bolag.

När Embracer utvecklas från en kollektiv till en sammanhållen verksamhet genom Fellowship Entertainment kommer det att inneha en av de mest attraktiva IP-portföljerna i branschen med globalt erkända varumärken så som *Sagan om Ringen*, *Tomb Raider*, *Kingdom Come Deliverance*, *Metro*, *Dead Island*, *Darksiders* och *Remnant*. Vi lägger grunden för

en mer agil och mer stärkt organisation centrerad kring sådana IP:n.

Under vårt första kvartal uppgick den organiska tillväxten till -2% med en nettoomsättning på 3,4 miljarder SEK och ett justerat EBIT på 75 miljoner SEK, ned från 579 miljoner SEK i Q1 föregående år, eller cirka 250 miljoner SEK exklusive de avyttrade tillgångarna Easybrain och Gearbox. Samtidigt har vårt capex minskat till 784 miljoner SEK under Q1 från 967 miljoner SEK året innan, exklusive avyttrade tillgångar. På en rullande 12-månadersbasis förbättrades det fria kassaflödet till 1,2 miljarder SEK, jämfört med -0,2 miljarder SEK under föregående period. Dessa är viktiga steg när det gäller underliggande kassaflödesgenerering.

Kvartalet gav ett bidrag i linje med våra förväntningar för Mobile och Entertainment & Services, men för PC/



Console var kvartalet svagare än väntat på grund av lägre katalogförsäljning. Vi är fortsatt entusiastiska över att *Kingdom Come Deliverance II* anses vara en kandidat för Game of the Year. I Q1 lanserades flera konkurrerande spel, vilket ledde till ökad konkurrens om spelarnas tid och uppmärksamhet. Detta resulterade i att vi såg en avmattning i antal spelare för *Kingdom Come Deliverance II*. Vi svarade med att intensifiera våra insatser inför Q2 och framåt; våra team fokuserar på att öka spelets räckvidd genom större nya innehållslanseringar. Vi har redan sett effekter av dessa insatser tidigt under Q2. *Legacy of the Forge*, den andra expansionen, som lanseras i höst, kommer att tillföra verkligt djup i spelupplevelsen för att öka engagemanget, och en tredje expansion är planerad till högtidssäsongen.

Vidare gällande Q2 har *Killing Floor 3*, som släpptes i juli, fått ett blandat mottagande och har presterat något under våra initiala förväntningar. Med kommande uppdateringar och en nära dialog med spelare bedömer vi att spelet har fått en tillräckligt stabil start och kan leverera långsiktigt värde. Den 1 augusti lanserades *Titan Quest II* i early access, spelet fick positiv spelarfeedback och engagerade många, efter en längre utvecklingsperiod. Vi ser nu fram emot utökat

innehåll och en fullständig release, inklusive på konsol, för detta action-RPG-spel som sticker ut på marknaden.

KORTSIKTIGT FOKUS, LÅNGSIKTIGT VÄRDE

När vi går vidare tar vi en konservativ hållning för det innevarande året, vilket återspeglar en avvägd syn på tidsplan och prestation för vår PC/Console-releaseplan samt en möjlig fortsatt dämpad utveckling i vår katalog efter Q1.

Detta år är en övergångsperiod då vi lägger grunden för Fellowship Entertainment och fokuserar på att bygga en verksamhet ledd av nyckel-IP och stärkta team, i en struktur som möjliggör fokus och operativ disciplin. Det är avgörande att vi prioriterar kvalitet och långsiktigt värde i våra releaser framför kortsiktiga vinster.

Vi förväntar oss nu att det innevarande räkenskapsåret kommer att leverera minst 1,0 miljarder SEK i justerad EBIT. Sammantaget, jämfört med föregående år, har vi tagit höjd för ytterligare förskjutningar av en eller flera av de mer betydande releaserna som för närvarande är planerade till Q4, liksom en mer dämpad tillväxttakt för Mobile, negativ valutapåverkan samt lägre katalogförsäljning. Denna konservativa hållning ger potential till uppsida, som vi kommer att arbeta



målmedvetet för att realisera. För Q2 förväntar vi oss ett resultat i stort sett i linje med Q1 vad gäller justerat EBIT, drivet av utvecklingen för titlar som redan släppts i juli och augusti.

Vi ser inga väsentliga förändringar i ledningens förväntningar för räkenskapsår 2026/27 och 2027/28. Vi har en av branschens mest attraktiva pipelines och har fortfarande 9 AAA-spel planerade, exklusive eventuella AAA-spel finansierade av partners. Som tidigare nämnts kommer ett eller ett par av dessa spel sannolikt att förskjutas till räkenskapsår 2028/29, men vi ser en tydlig ökning i releasetakten jämfört med vårt genomsnitt på drygt ett AAA-spel per år under de senaste fem åren. Vi förväntar oss att den ökade releasetakten i kombination med lägre fasta kostnader kommer att stärka det fria kassaflödet markant från och med räkenskapsår 2026/27.

Coffee Stain Group presterar i linje med förväntningarna, med en intakt outlook. Vi ser att det finns utmaningar relaterade till Fellowship Entertainment och vi är fullt medvetna om dessa. Samtidigt ser vi också potential för betydande långsiktigt värdeskapande. Under de senaste månaderna har jag ägnat mycket tid åt att lyssna på våra team och bolag. När vi nu går in i nästa fas av vår transformation vill jag delge mina tre omedelbara prioriteringar för mig själv och ledningsgruppen, med syfte att förbättra både lönsamhet och fritt kassaflöde:

- 1. IP-ledd fokus** – vi intensifierar vår största styrka: att ge talangfulla team förutsättningar att leverera oförglömliga upplevelser baserade på globalt älskade IP:n. Det gör vi genom att en öka kapitalallokeringen till våra core-IP:n. Under många år, och över hundratals spelreleaser, har våra core-IP haft en ROI på 3,1x jämfört med none-core på 1,6x. Core-IP stod för 20 % av capex för ett år sedan, förväntas nå 40 % i år och kan på längre sikt nå 80 %, i takt med att vi fortsätter att minska investeringar i none-core-IP. Utvecklingscykler för spel är 3-5 år, och vi är nu nästan 2 år in i denna omställning.
- 2. Operativ disciplin** – vi byter inte bara namn på vår koncern, utan vi gör även om verksamheten för att skapa ett powerhouse inom PC/Console. Detta sker genom smartare samarbeten, ökad strömlinjeformning, delade tjänster och med AI som en alltmer stödjande kraft. Dessa faktorer kommer att vara avgörande för att frigöra värde och öka marginalerna.
- 3. Riktade kostnadsinitiativ** – vi fokuserar på kontinuerliga förbättringar samt riktade kostnadsinitiativ kopplade till underpresterande verksamheter, för att frigöra kapital att använda med bättre avkastning. Dessa initiativ kan potentiellt inkludera avyttringar. Tillgångar som vi hittills har

kategoriserat som icke-strategiska hade ett negativt justerat EBIT-bidrag på 250 miljoner SEK och en marginalpåverkan på 2 procentenheter på proformabasis under de senaste tolv månaderna.

Vår avsikt är att återföra överskottslikviditet till aktieägarna – antingen genom utdelning eller aktieåterköp. Innan detta kan kommuniceras och utföras behöver vi besluta och kommunicera den avsedda balansräkningen för Coffee Stain Group vid börsnoteringen, samt justera vissa bankavtal som vi bedömer är mer tekniska justeringar med anledning av vår starka nettokassaposition.

ERKÄNNA UTMANINGAR, MEN HÅLLA KURSEN

Detta är ett avgörande ögonblick. Det är dags att kanalisera vår energi och skärpa vårt fokus. Vår ambition är enkel och fokuserad: leda med distinkt IP; leverera med klarhet och disciplin; och förverkliga vår fulla potential. De val vi gör nu kommer att avgöra, inte bara vad vi åstadkommer, utan också vilka vi blir.

Det är både en ära och ett stort ansvar att leda Embracer, snart Fellowship Entertainment, in i nästa kapitel. Jag vill rikta ett stort tack till styrelsen, och särskilt till Lars, för det förtroende och den tillit de visat mig. Lars entreprenörsarv har lagt grunden som vi nu står på.

Vi är redo att forma det som kommer härnäst.

Phil Rogers
VD

FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning, MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Förändr.	Apr 2024-mar 2025
PC/Console Games	1 641	2 656	-38 %	10 450
Mobile Games	520	1 389	-63 %	5 359
Entertainment & Services	1 193	848	41 %	6 561
Summa	3 355	4 893	-31 %	22 370

Den totala nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 3 355 MSEK, motsvarande en minskning med -31 %. Den negativa tillväxten under kvartalet var främst relaterad till att de avyttrade bolagen Easybrain, Gearbox Entertainment ("Gearbox") och Shiver Entertainment ("Shiver") ingår i jämförelsesiffrorna och valutakurser.

Organisk och proformativ tillväxt uppgick till -2 % under kvartalet. Entertainment & Services-segmentet var den främsta tillväxtfaktorn med en organisk och proformativ tillväxt om 52 % till följd av ett starkt kvartal inom PLAION Partner Publishing & Film. Tillväxten från Entertainment & Services motverkas av minskad katalogförsäljning (inklusive plattformsaffärer) inom PC/Console Games som redovisar en organisk och proformativ tillväxt om -22 %.

I Mobile Games-segmentet uppgick den organiska samt proformativ tillväxten till -5 %, till följd av avtagande kostnader för UAC samt ett lägre momentum för nyligen släppta spel.

Omsättningstillväxt	Apr-jun 2025		
	Nettoomsättningstillväxt	Organisk tillväxt	Proformativ tillväxt
PC/Console Games	-38 %	-22 %	-22 %
Mobile Games	-63 %	-5 %	-5 %
Entertainment & Services	41 %	52 %	52 %
Summa	-31 %	-2 %	-2 %



Titan Quest II
THQ Nordic | Grimlore Games

EBIT OCH JUSTERAT EBIT

EBIT uppgick till -257 MSEK (-1 453) i kvartalet, motsvarande en EBIT-marginal om -8 % (-30 %). Förbättringen jämfört med föregående år är relaterade till kostnader kopplade till avyttringen av Gearbox, under jämförelsekvartalet.

Jämförelsestörande poster (se definition sidan [39](#)) uppgick till -64 MSEK (-602) under kvartalet. -34 MSEK relaterat till nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Dessa nedskrivningar är relaterade till ett antal spelutvecklingsprojekt hos Freemode, 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 -30 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 [42](#).

Justerat EBIT minskade med -87 % och uppgick till 75 MSEK (579) under kvartalet, motsvarande en marginal om 2 % (12 %). Minskningen av justerad EBIT under kvartalet är i huvudsak hänförligt till avyttringar av tillgångar inom PC/Console Games och Mobile Games, vilka bidrog med 331 MSEK till jämförelsekvartalet. Minskningen inom rörelsesegmenten Mobile Games och PC/Console Games motverkas av en ökning inom Entertainment & Services vilken förklaras av organisk tillväxt samt en fördelaktig produktmix.

EBIT, MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Förändr.	Apr 2024- mar 2025
PC/Console Games	-114	-1 649	93 %	-3 855
Mobile Games	-18	365	-105 %	9 101
Entertainment & Services	-67	-113	41 %	-1 096
Corporate	-59	-55	-7 %	-614
Summa	-257	-1 453	82 %	3 535

Justerat EBIT, MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Förändr.	Apr 2024- mar 2025
PC/Console Games	46	138	-67 %	1 892
Mobile Games	55	518	-89 %	1 383
Entertainment & Services	33	-21	257 %	324
Corporate	-59	-55	-7 %	-256
Summa	75	579	-87 %	3 344

PROGNOS

För vårt innevarande räkenskapsår 2025/26 prognostiseras ett justerat EBIT om minst 1 000 MSEK. Jämfört med proforma justerat EBIT exkluderande avyttringar om 2 360 MSEK under föregående räkenskapsår 2024/25, så har vi tagit höjd för ytterligare förskjutningar av en eller flera av de mer betydande releaserna som för närvarande är planerade till Q4, liksom en mer dämpad tillväxttakt för Mobile, negativ valutapåverkan samt lägre katalogförsäljning.





RÖRELSESEGMENT PC/CONSOLE GAMES

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

49 % (54 %)

VARUMÄRKEN

241 (243)

INTERNA MEDARBETARE

4 851 (5 438)

INTERNA STUDIOS

60 (66)

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.

Nyckeltal PC/Console Games	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	1 641	2 656	10 450
varav Digitala produkter, MSEK	1 064	1 631	6 990
varav Fysiska produkter, MSEK	85	179	903
varav Övriga ¹⁾ , MSEK	492	846	2 558
Nettoomsättningstillväxt	-38 %	-34 %	-27 %
EBIT, MSEK	-114	-1 649	-3 855
EBIT-marginal	-7 %	-62 %	-37 %
Justerat EBIT, MSEK	46	138	1 892
Justerad EBIT-marginal	3 %	5 %	18 %
Typ av intäkt			
Försäljning av nya lanseringar, MSEK	83	146	2 024
Katalogförsäljning ²⁾ , MSEK	1 066	1 665	5 869
Övrigt ¹⁾ , MSEK	492	846	2 558

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

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen för PC/Console Games under kvartalet uppgick till 1 641 MSEK, en minskning med -38 % jämfört med samma period föregående år, och en minskning med -22 % organiskt och pro forma. Den negativa organiska tillväxten påverkades främst av lägre intäkter från katalogtitlar, inklusive ett lägre bidrag från nyligen lanserade spel och från plattformsavtal jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoomsättningstillväxten påverkades också av avyttringen av Gearbox och Shiver under föregående år.

EBIT uppgick till -114 MSEK (-1 649), vilket gav en EBIT-marginal på -7 % (-62%). Jämförelsestörande poster uppgick till -32 MSEK (-602) och avser lönsamhetsåtgärder, inklusive personalminskningar och nedskrivningar av vissa spelutvecklingsprojekt. Justerat EBIT minskade med -67 % under det första kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till 46 MSEK (138), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 3 % (5 %). Det lägre justerade rörelseresultatet förklaras främst av den negativa organiska tillväxten.

Intäkter från nya releaser uppgick till 83 MSEK under kvartalet, en minskning med -43 % på årsbasis. Bland de nya releaserna under kvartalet var *MotoGP 25* och *Monster Energy Supercross 25* de största bidragsgivarna. Värdet av färdigställda spel uppgick till 210 MSEK, då utgivningsdatumet för ett fåtal mindre titlar har flyttats till senare under räkenskapsåret.

THQ NORDIC

PLAION

Coffee
Stain

amplifier

CRYSTAL DYNAMICS | eidos montreal



Intäkter från katalogtitlar (inklusive plattformsavtal) uppgick till 1 066 MSEK (1 665) under kvartalet, en minskning med -36 % på årsbasis. Under motsvarande kvartal föregående år bidrog avyttrade tillgångar med 327 MSEK. De 10 främsta intäktsdrivarna bland katalogtitlar var *Kingdom Come: Deliverance II*, *Dead Island 2*, *Star Trek Online*, *MX vs. ATV Legends*, *Neverwinter Nights*, *Kingdom Come: Deliverance*, *Remnant II*, *Metro: Exodus*, *Wreckfest* och *Chivalry II*.

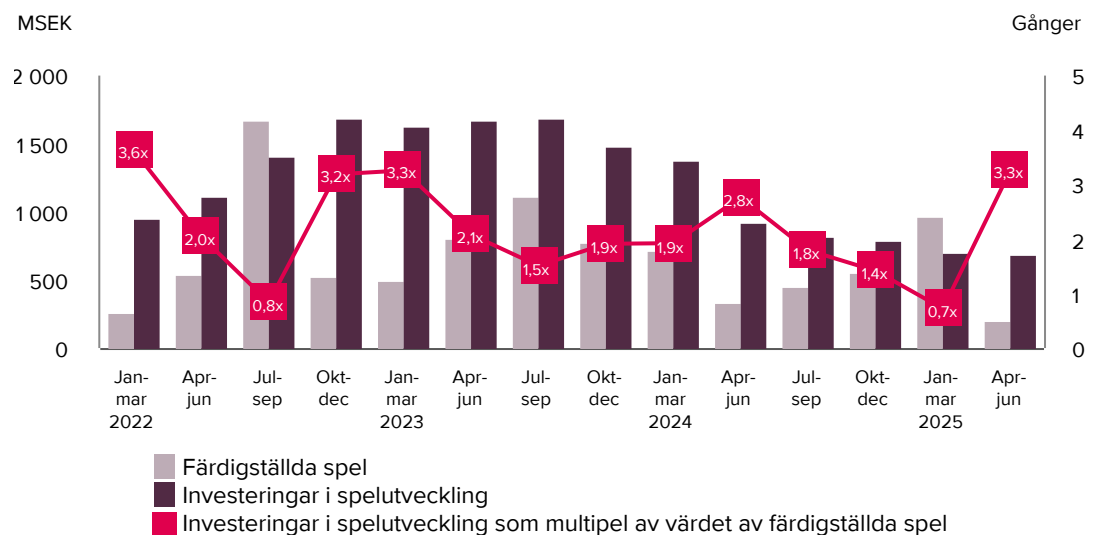
Övriga intäkter uppgick till 492 MSEK (846) i kvartalet, en minskning med -42 % jämfört med samma kvartal föregående år, delvis på grund av avyttringen av Gearbox och Shiver. Under motsvarande kvartal föregående år bidrog de avyttrade tillgångarna med 18 MSEK.

I början av andra kvartalet räkenskapsåret 2025/26, den 24 juli 2025, lanserades *Killing Floor 3*. Spelet är ett co-op-baserat action- och skräckspel i genren förstapersonsskjutare (FPS), utvecklat och publicerat internt av Tripwire Interactive. Spelet fick ett initialt relativt bra mottagande från kritiker och ett mer negativt mottagande från användare. Tripwire Interactive arbetar hårt för att ytterligare förbättra spelarupplevelsen och har en tydlig plan för innehåll framgent. *Killing Floor 3* bedöms ha en solid grund för att driva långsiktigt värde under spelets livscykel.

Andra releaser under andra kvartalet inkluderar *Titan Quest II* (early access på PC), *Metal Eden*, *Echoes of the End* och *Dungeons & Dragons Neverwinter Nights 2: Enhanced Edition*. Den 1 augusti släpptes early access för *Titan Quest II*, med uppmuntrande engagemang och positiv spelarfeedback. Studio arbetar nu med att utveckla ytterligare innehåll samt förbereda en fullständig release, inklusive för konsol.

INVESTERINGAR I SPELUTVECKLING OCH FÄRDIGSTÄLLDA SPEL

Värdet av de färdigställda och släppta spel under kvartalet uppgick till 210 MSEK (336), drivet av lanseringarna av *Monster Energy Supercross 25* och *MotoGP 25* från Milestone och PC-utgåvan av *As We Descend* i early access. Totalt investerades 684 MSEK (929) under kvartalet. Förhållandet mellan investeringar och färdigställda spel ökade från 2.8x till 3.3x på årsbasis, med en fortsatt högre takt av löpande investeringar i framtida spelsläpp än färdigställda investeringar i redan lanserade spel. När nya spel lanseras skrivs aktiverade utvecklingskostnader av, baserat på en degressiv avskrivningsmodell över två år.





OFFENTLIGGJORDA PC-/KONSOL-LANSERINGAR PER DEN 14 AUGUSTI 2025

Titel	Förlag	Varumärke	Huvud-utvecklare	Plattform
<i>Chip 'n Clawz vs. The Brainioids</i>	Arc Games	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Fellowship</i>	Arc Games	Eget	Extern	PC
<i>Mamorukun ReCurse!</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PS4, PS5, XB XIS, Switch
<i>Rushing Beat X: Return of Brawl Brothers</i>	Clear River Games	Externt	Extern	TBC
<i>Truxton Extreme</i>	Clear River Games	Eget	Intern	PC, PS5
<i>R-Type Delta: HD Boosted</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Into the Unwell</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Extern	PC
<i>Satisfactory (Console)</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Intern	TBC
<i>Metal Eden</i>	Deep Silver / PLAION	Gemensamt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>TENSE</i>	Demiurge Studios	Eget	Intern	PC
<i>Bubsy in: The Purrfect Collection</i>	External	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Call to Arms: Panzer Elite</i>	External	Eget	Extern	PC
<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>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>Tomba 2</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Screamer</i>	Milestone	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Let's Sing 2026</i>	PLAION	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, Switch 2
<i>MARVEL 1943: Rise of Hydra</i>	PLAION	Externt	Extern	TBC
<i>Thief VR: Legacy of Shadow</i>	PLAION	Eget	Extern	PSVR2
<i>Darksiders 4</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Fatekeeper</i>	THQ Nordic	Eget	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>Sacred 2 Remaster</i>	THQ Nordic	Eget	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Spongebob Squarepants Titans of the Tide</i>	THQ Nordic	Externt	Intern	PC
<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>The Guild Europa 1410</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC
<i>Tides of Tomorrow</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Wreckreation</i>	THQ Nordic	Externt	Extern	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

15 % (28 %)

VARUMÄRKEN

30 (50)

INTERNA MEDARBETARE

756 (1 093)

INTERNA STUDIOS

8 (11)

Nyckeltal Mobile Games	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	520	1 389	5 359
Nettoomsättningstillväxt	-63 %	-3 %	-9 %
EBIT, MSEK	-18	365	9 101
EBIT-marginal	-3 %	26 %	170 %
Justerat EBIT, MSEK	55	518	1 383
Justerad EBIT-marginal	11 %	37 %	26 %
User Acquisition Cost (UAC), MSEK	222	502	2 508
User Acquisition Cost (UAC), % av nettoomsättningen	43 %	36 %	47 %
Antal nedladdningar, miljoner	152	230	940
Daily Active Users (DAU), miljoner	11	27	27
Monthly Active Users (MAU), miljoner	123	209	214

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen i kvartalet för Mobile Games uppgick till 520 MSEK, en minskning med -63 % jämfört med samma period föregående år, främst ett resultat av avyttringen av Easybrain. Den organiska tillväxten uppgick till -5 % och proforma-tillväxten till -5 %. Den organiska tillväxten avtog under kvartalet, drivet av ökad konkurrens för CrazyLabs hybrid casual-spel och en långsammare utveckling av katalogtitlar, vilket ledde till minskade UAC. Utvecklingen av totala nedladdningar, DAU och MAU beror främst på avyttringen av Easybrain.

EBIT uppgick till -18 MSEK (365), vilket gav en EBIT-marginal på -3 % (26 %). Justerat EBIT uppgick till 55 MSEK (518), vilket gav en Justerad EBIT-marginal på 11 % (37 %). UAC uppgick till 222 MSEK (502), eller 43 % (36 %) av nettoomsättningen. Det lägre Justerade EBIT och den Justerade EBIT-marginalen förklaras huvudsakligen av avyttringen av Easybrain och en annorlunda produktmix.

Glow: Fashion Idol fortsätter att växa, trots vissa tillfälliga tekniska problem i maj, och förväntas fortsätta att växa ytterligare under kommande kvartal. CrazyLabs andra nyligen utgivna titlar, inklusive *Coffee Mania* och *Bus Frenzy: Traffic Jam*, hade lägre UAC på grund av att de inte uppnådde den volym som krävs av CrazyLabs avkastningskrav.

De 5 mest intäktsgenererande titlarna under kvartalet var: *Glow Fashion Idol*, *Coffee Mania*, *Bus Frenzy - Traffic Jam*, *Alien Invasion* och *Party In My Dorm*.

DECA



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

36 % (17 %)

VARUMÄRKEN

193 (193)

INTERNA MEDARBETARE

861 (827)

INTERNA STUDIOS

2 (3)

Nyckeltal Entertainment & Services	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	1 193	848	6 561
varav Digitala produkter, MSEK	203	128	1 083
varav Fysiska produkter, MSEK	903	675	5 144
varav Övriga, MSEK	88	45	334
Nettoomsättningstillväxt	41 %	-54 %	-7 %
EBIT, MSEK	-67	-113	-1 096
EBIT-marginal	-6 %	-13 %	-17 %
Justerat EBIT, MSEK	33	-21	324
Justerad EBIT-marginal	3 %	-2 %	5 %

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen i kvartalet för Entertainment & Services uppgick till 1 193 MSEK, en ökning med 41 % jämfört med samma period föregående år, eller 52 % organiskt och proforma. Den positiva organiska tillväxten drevs av PLAIONs partner- och filmverksamhet, tack vare framgångsrika releaser och stark katalogförsäljning. Resultatet påverkades också positivt av att PLAION har stärkt sin globala partner närvaro genom flera nya avtal som tillkännagavs tidigare i år.

EBIT uppgick till -67 MSEK (-113), vilket gav en EBIT-marginal på -6 % (-13 %). Justerat EBIT uppgick till 33 MSEK (-21), vilket gav en Justerat EBIT-marginal på 3 % (-2 %).

Jämförelsestörande poster uppgick till -32 MSEK (-) och relaterar till lönsamhetsåtgärder som avveckling av team och nedskrivningar av immateriella tillgångar. Förbättringen av justerat rörelseresultat (EBIT) drevs av den starka organiska tillväxten, trots en försäljningsmix inriktad på fysiska produkter. Middle-earth Enterprises hade inga större nya produktlanseringar inom koncernen, men genererade ändå ett solitt bidrag till Justerat EBIT under kvartalet, drivet av en bred mix av licensintäkter.

Middle-earth Enterprises har en växande affärsutvecklingspipeline inom merchandise, platsbaserade upplevelser, brädspel, scenproduktioner och videospel, inklusive potentiella samarbeten med andra stora, globalt erkända IP:n. För flera andra bolag inom Freemode, med en större andel försäljning av fysiska produkter, är marknadsförhållandena delvis utmanande och påverkas av amerikanska tullar. Makro- och tullutvecklingen följs noggrant, med aktivt arbete för att vid behov genomföra relevanta åtgärder för att mildra effekterna.



ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

PERIODENS RESULTAT

Resultat för kvartalet uppgick till -410 MSEK (-1 865), en förbättring med 1 455 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förbättringen är främst relaterad till kostnader kopplade till avyttringen av Gearbox under jämförelsekvartalet, som påverkade EBIT, samt högre skattekostnader under samma period.

Finansnettot uppgick till -279 MSEK (-278) under kvartalet. Räntenetto och övriga finansiella intäkter/kostnader uppgick till 10 MSEK (-224). Förändringar i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillingar och tillhörande räntekostnader inklusive uppskjutna köpeskillingar uppgick till 7 MSEK (-8). Valutakursvinster/förluster uppgick till -296 MSEK (-46), främst hänförliga till omvärdering av koncerninterna finansiella fordringar.

Inkomstskatt uppgick till 126 MSEK (-134) under kvartalet. Aktuell inkomstskatt uppgick till 14 MSEK (-164) och uppskjuten skatt uppgick till 113 MSEK (65). Avsättning för tilläggs-skatt (Pelare 2) uppgick till -2 MSEK (-35).

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	653	134	3 926
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-195	-496	-435
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	-362	3 492
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-835	2 813	14 016
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	164	-2 751	-12 648
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	-214	-300	4 860
Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet	—	45	5 280
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	-214	-255	10 140
Likvida medel vid periodens början	7 097	3 507	3 507
Valutakursdifferenser i likvida medel	-5	-31	-95
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	—	-1 209	-6 454
Likvida medel vid periodens slut	6 879	2 012	7 097

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 653 MSEK (134) för kvartalet.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick till -195 MSEK (-496).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -835 MSEK (2 813) i kvartalet, varav kassaflöde från förvärv/avyttringar av dotterföretag uppgick till -13 MSEK (3 934). Jämförelsekvartalet inkluderar kassaflöde relaterat till resultat från avyttringen av Gearbox vilket förklarar förändringen jämfört med innevarande kvartal. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -750 MSEK (-1 000), varav -693 MSEK (-939) är investerade i spelutvecklingsportföljen.

Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -223 MSEK (-120) (se sid [42](#)). Minskningen jämfört med föregående år är främst relaterad till avyttringen av Easybrain som bidrog positivt under jämförelsekvartalet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 164 MSEK (-2 751) under kvartalet, varav upptagna lån uppgick till 542 MSEK (626) och minskat nyttjande av kreditfaciliteter uppgick till -307 MSEK (-13 165).



NETTOKASSA/SKULD OCH TILLGÄNGLIGA MEDEL

Nettokassa/Nettoskuld, MSEK ¹⁾	30 jun 2025	30 jun 2024	31 mar 2025
Likvida medel	6 879	3 221	7 097
Kortfristiga placeringar	—	—	0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-1 479	-15 420	-545
Checkräkningskredit	—	-89	—
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-474	-1 986	-1 119
Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	4 926	-14 275	5 434

¹⁾ Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, som anges i [not 6](#), 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 30 juni 2025 uppgick den rapporterade nettokassan till 4,9 miljarder SEK, bestående av cirka 6,9 miljarder SEK i likvida medel, -1,5 miljarder SEK relaterade till kortfristiga skulder till kreditinstitut samt -0,5 miljarder SEK i långfristiga skulder. Skuldsättningsmålet är att ha en nettolåneskuld i relation till Justerat EBIT om 1,0x på en förväntad framtida 12-månadersbasis.

Per den 30 juni 2025 hade koncernen icke-räntebärande uppskjutna köpeskillningar och förpliktelser relaterade till historiska rörelseförvärv med en förväntad kontantlikvid om 2,0 miljarder SEK med en beräknad förfallostruktur (se sid [14](#)).

Tillgängliga medel, MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 mar 2025
Likvida medel	6 879	3 221	7 097
Kortfristiga placeringar	—	—	0
Outnyttjade kreditfaciliteter	5 825	1 955	5 956
Tillgängliga medel	12 704	5 176	13 053



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 5](#).

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant

Tabellen nedan ger en översikt per 30 juni 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 99 MSEK drivet av ordinarie betalningar samt valutakursförändringar.

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	491	126	617
2026/2027	100	652	752
2027/2028	117	0	117
2028/2029	120	82	202
2029/2030	93	21	114
2030/2031	85	13	98
2031/2032	46	12	58
	1 053	904	1 957

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 anställda och klassificeras som skuld. Per 30 juni 2025 uppgår den samlade skulden till 815 MSEK, fördelat på kortfristiga och långfristiga skulder.

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras med aktier

Tabellen nedan ger en översikt av förpliktelser per 30 juni 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 anställda och klassificeras som eget kapital i koncernens balansräkning. Ytterligare information finns i [not 5](#).

Antal aktier, tusental	Villkorad köpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv	Totala förpliktelser avseende historiska förvärv
Hittills emitterade - clawbackaktier ¹⁾	3 291	505	3 796
Kvar att emittera	4 256	359	4 615
Totalt antal aktier	7 547	864	8 411

¹⁾ Se definitioner på sidan [43](#)

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 1,49 % och 2,01 % av rösterna per den 30 juni 2025 och totala antalet aktier efter utspädning kommer att uppgå till 230 miljoner. Per 30 juni 2025 är förväntan på aktier att emittera baserat på måluppfyllelse av villkor inom intervallet 0,4 till 0,9 miljoner. Om aktier



inom detta intervall emitteras, så kommer utspädningen av eget kapital uppgå 0,19-0,37 % samt 0,14-0,27 % av rösterna per den 30 juni 2025.

Specifika poster relaterade till historiska förvärv

Prognosen är baserad på genomsnittliga valutakurser under perioden april 2025 till juni 2025. Prognosen inkluderar slutförda förvärv per den 30 juni 2025 och bygger på slutförda köpeskillingsallokeringar.

MSEK	25/26			26/27	27/28	28/29	29/30	30/31	31/32	Summa
	Q2	Q3	Q4							
Avskrivning av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	223	196	185	616	464	453	355	292	291	3 075
Personalkostnader i samband med förvärv	61	57	50	52	52	39	21	2	—	334
Specifika poster relaterade till historiska förvärv	284	253	235	668	516	492	376	294	291	3 409



REANIMAL
THQ Nordic | Tarsier Studios

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget förvärvar och bedriver verksamhet genom sina dotterföretag och underliggande företag.

Moderföretagets nettoomsättning för april-juni 2025 uppgick till 23 MSEK (20) och resultat före skatt uppgick till -187 MSEK (9 518).

I kvartalets skatt ingår tilläggsskatt enligt Pelare 2 - Income Inclusion Rule (IIR), uppgående till -2 MSEK (-). Resultatet efter skatt uppgick till -157 MSEK (9 610).

Kassa och kortfristiga placeringar uppgick till 5 351 MSEK (336) per den 30 juni 2025. Tillgängliga medel uppgick till 10 160 MSEK per den 30 juni 2025. Moderföretagets eget kapital uppgick vid periodens slut till 27 595 MSEK (64 654).



Wreckreation
THQ Nordic | Three Fields Entertainment

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- > Den 22 maj annonserade Embracer sin avsikt om att knoppa av Coffee Stain Group (tidigare arbetsnamn "Coffee Stain & Friends") till en fristående grupp av community-drivna spelutvecklare och utgivare senast vid utgången av kalenderåret 2025. Aktierna i Coffee Stain Group kommer att delas ut till Embracers aktieägare och avsikten är att notera bolaget på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. Samtidigt planeras Embracer Group AB att byta namn till Fellowship Entertainment (tidigare arbetsnamn "Middle Earth & Friends").
- > Den 10 juni meddelades att styrelsen för Embracer tagit nästa steg i transformationsprocessen genom att utse Phil Rogers till VD för Embracer med tillträde den 1 augusti 2025. Lars Wingefors föreslås väljas som arbetande styrelseordförande i Embracer vid årsstämman 18 september 2025. Kicki Wallje-Lund, nuvarande styrelseordförande, föreslås väljas som vice styrelseordförande. Från och med 1 augusti 2025 ingår Lars Wingefors inte i koncernledningen och är endast styrelseledamot.
- > Den 19 juni publicerade Embracer årsredovisningen för räkenskapsåret 2024/25.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER KVARTALET

- > Inga väsentliga händelser efter kvartalet.



Thief VR: Legacy of the Shadow
Vertigo Games | Maze Theory

HÅLLBARHET OCH BOLAGSSTYRNING

HÅLLBARHET

Koncernen publicerade under kvartalet sin hållbarhetsrapport, inspirerad av de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS) och det kommande direktivet om hållbarhetsrapportering (CSRD). CSRD ställer krav på att företag rapporterar om verksamhetens påverkan på både miljö och samhälle samt att rapporterad information ska granskas externt.

För att vägleda detta arbete har en koncernövergripande hållbarhetspolicy antagits, som finns tillgänglig på företagets webbplats. Policyn beskriver åtaganden kring styrning, människor och miljö och omfattar all affärsverksamhet, anställda och entreprenörer globalt. Den klargör också förväntningarna på engagemang i hela värdekedjan, med fokus på påverkan, risker och möjligheter. När det gäller styrning betonar affärsetik, hållbara arbetssätt samt ett åtagande kring transparens, integritet och kontinuerlig förbättring.

Under kvartalet deltog koncernen aktivt i paneler och rundabordssamtal i Almedalen, det välkända årliga politiska forumet i Visby. Evenemanget samlar politiker, företag, NGO:er och en bred krets av intressenter för att diskutera viktiga samhällsfrågor. Företrädare för koncernen, inklusive tidigare VD, chef för media och public affairs samt hållbarhetschef, bidrog med insikter om hur spel kan driva positiv samhällsförändring. Diskussionerna berörde allt från spel som kulturellt uttryck och dess betydelse för global konkurrenskraft, till främjande av onlinesäkerhet för barn och de faktorer som är avgörande för fortsatt tillväxt och kreativitet inom branschen.

Som en del av koncernens engagemang för mångfald och inkludering betonar vi värdet av en dynamisk arbetsplats med olika kompetenser och perspektiv. Till stöd för detta arrangerades för andra året i rad ett globalt Women at PLAION Summit i juni – ett digitalt evenemang som uppmärksammar kvinnors insatser inom spel, teknik och underhållning. Evenemanget, som denna gång hade förändring som tema, är ett av flera initiativ inom ramen för den bredare agendan för mångfald och inkludering.

BOLAGSSTYRNING

Under första kvartalet stärkte vi vårt dataskyddsarbete genom att anställa ett Dataskyddsombud. DPO-rollen är en rådgivande och granskande funktion som kommer att fokusera på att ytterligare hjälpa våra dotterföretag att förstå och tillämpa de komplexa integritets- och datalagstiftningarna runt om i världen.



ANALYTIKER SOM FÖLJER EMBRACER GROUP

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

AKTIEN

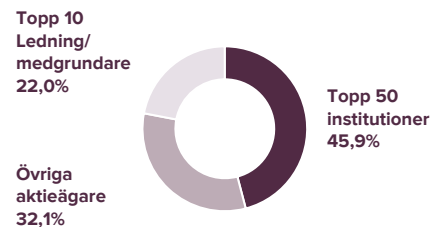
TOPP 20 ÄGARE PER DEN 30 JUNI 2025					Förändr. från 31 mar, 2025
Namn	A-aktier	B-Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %	A och B-aktier
1 Lars Winge AB	8 710 034	35 039 721	19,43 %	39,90 %	—
2 Savvy Gaming Group		16 647 337	7,39 %	5,44 %	—
3 DNB Asset Management AS		12 874 802	5,72 %	4,21 %	4 028 972
4 Matthew Karch		7 429 703	3,30 %	2,43 %	—
5 Alecta Tjänstepension		7 300 000	3,24 %	2,38 %	-550 000
6 Vanguard		7 029 590	3,12 %	2,30 %	1 272 101
7 Andrey Iones		6 586 275	2,93 %	2,15 %	—
8 PAI Partners		6 507 428	2,89 %	2,13 %	—
9 SEB Funds		5 899 809	2,62 %	1,93 %	76 637
10 Carnegie Fonder		5 468 258	2,43 %	1,79 %	43 296
11 Canada Pension Plan Investment Board (CPP)		5 276 000	2,34 %	1,72 %	-1 070 046
12 Första AP-fonden		4 290 000	1,91 %	1,40 %	956 668
13 Folksam		4 011 463	1,78 %	1,31 %	1 127 669
14 DNB Asset Management SA		3 586 685	1,59 %	1,17 %	1 057 693
15 BlackRock		3 558 345	1,58 %	1,16 %	322 134
16 Norges Bank Investment Management		3 484 727	1,55 %	1,14 %	—
17 Skandia Fonder		3 232 916	1,44 %	1,06 %	775 739
18 Avanza Pension		3 101 340	1,38 %	1,01 %	-331 344
19 Swedbank Robur Fonder		2 852 746	1,27 %	0,93 %	-2 435 259
20 Randy Pitchford		2 622 662	1,17 %	0,86 %	—
TOPP 20	8 710 034	146 799 807	69,08 %	76,41 %	
ÖVRIGA AKTIEÄGARE	289 966	69 319 900	30,92 %	23,59 %	
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 30 JUNI 2025



INSTITUTIONELLT ÄGANDE VS LEDNING / MEDGRUNDARE ANDEL KAPITAL PER DEN 30 JUNI 2025



TOPP 10 ÄGARE, LEDNING & MEDGRUNDARE PER DEN 30 JUNI 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 Ken Go	DECA Games		1 475 989	0,66 %	0,48 %
3 Grundare/Ledning	4A		815 357	0,36 %	0,27 %
4 Ledning	CrazyLabs		733 786	0,33 %	0,24 %
5 Grundare	Ghostship Games		640 194	0,28 %	0,21 %
6 Grundare/Ledning	Aspyr		591 624	0,26 %	0,19 %
7 Anton Westbergh	Coffee Stain		430 444	0,19 %	0,14 %
8 Richard Stitselaar and Kimara Rouwit	Vertigo Games		386 475	0,17 %	0,13 %
9 Klemens Kundratitz	PLAION		375 976	0,17 %	0,12 %
10 Dennis Gustafsson	Tuxedo Labs		234 671	0,10 %	0,08 %
TOPP 10		8 710 034	40 724 237	21,96 %	41,76 %
ÖVRIGA AKTIEÄGARE		289 966	175 395 470	78,04 %	58,24 %
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 2024/25. 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

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	21 maj 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

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

För frågor om denna rapport, vänligen kontakta

Phil Rogers, VD

phil.rogers@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



Tides of Tomorrow
THQ Nordic - DigixArt

UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport för det första 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, 14 augusti, 2025

Kicki Wallje-Lund
Styrelseordförande

Yasmina Brihi
Styrelseledamot

Bernt Ingman
Styrelseledamot

Jacob Jonmyren
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Brian Ward
Styrelseledamot

Lars Wingefors
Styrelseledamot

Phil Rogers
Verkställande direktör

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 2025-08-14 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.



WRECKFEST 2
THQ Nordic | Bugbear Entertainment

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

Belopp i MSEK	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning	3,4	3 355	4 893	22 370
Övriga rörelseintäkter	6	90	115	8 395
Summa rörelsens intäkter		3 445	5 008	30 765
Aktiverat arbete för egen räkning		590	727	2 733
Handelsvaror		-1 028	-998	-6 719
Övriga externa kostnader	7	-776	-1 280	-5 541
Personalkostnader	8	-1 462	-3 002	-8 362
Av- och nedskrivningar		-983	-1 312	-9 234
Övriga rörelsekostnader	9	-44	-598	-108
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		1	2	1
Rörelseresultat (EBIT)		-257	-1 453	3 535
Finansnetto	10	-279	-278	-888
Resultat före skatt		-536	-1 731	2 648
Inkomstskatt		126	-134	-105
Periodens resultat kvarvarande verksamhet		-410	-1 865	2 543
Resultat från Verksamhet under avveckling, netto efter skatt ¹⁾	6	—	-316	3 420
Periodens resultat		-410	-2 181	5 963
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare		-418	-2 183	5 963
Innehav utan bestämmande inflytande		8	2	0
Vinst per aktie ²⁾				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		-2,01	—	—
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		-2,01	—	—
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK)		—	-10,80	28,88
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK)		—	-10,80	28,87
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK)		—	-9,23	12,31
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK)		—	-9,23	12,31

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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Periodens resultat		-410	-2 181	5 963
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-177	-1 503	-4 831
Kassafliödessäkringar		5	-2	-3
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda		—	—	-2
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		-172	-1 505	-4 836
Periodens totalresultat, netto efter skatt		-583	-3 686	1 127
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare		-590	-3 688	1 126
Innehav utan bestämmande inflytande		8	2	1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	30 jun 2025	30 jun 2024	31 mar 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		12 243	30 678	12 373
Immateriella tillgångar		13 907	36 059	14 312
Materiella anläggningstillgångar		522	884	527
Nyttjanderättstillgångar		607	1 481	645
Innehav i intresseföretag		247	256	246
Finansiella anläggningstillgångar		500	493	447
Uppskjuten skattefordran		1 721	1 638	1 665
Summa anläggningstillgångar		29 745	71 489	30 215
Omsättningstillgångar				
Varulager		800	3 385	707
Kundfordringar		1 744	4 634	2 200
Avtalstillgångar		71	48	82
Övriga fordringar		1 330	3 585	1 351
Förutbetalda kostnader		449	701	481
Kortfristiga placeringar		—	—	0
Likvida medel		6 879	3 203	7 097
Summa omsättningstillgångar		11 273	15 556	11 919
Tillgångar som innehas för försäljning eller distribution	6	—	602	—
SUMMA TILLGÅNGAR		41 019	87 648	42 134

FORTS. >>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	30 jun 2025	30 jun 2024	31 mar 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2	2	2
Övrigt tillskjutet kapital		62 083	61 801	62 061
Reserver		817	4 321	990
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat efter skatt		-32 339	-16 861	-31 921
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		30 564	49 264	31 133
Innehav utan bestämmande inflytande		72	866	64
Summa eget kapital		30 636	50 130	31 196
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		474	1 876	1 119
Övriga långfristiga skulder		187	189	103
Leasingskulder		421	1 141	438
Övriga avsättningar		167	50	186
Villkorade tilläggsköpeskillingar	5	644	1 761	822
Långfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	5	—	893	—
Uppskjutna köpeskillingar	5	—	9	—
Långfristiga ersättningar till anställda		5	19	5
Långfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	5	85	994	679
Uppskjuten skatteskuld		1 130	5 831	1 226
Summa långfristiga skulder		3 113	12 762	4 578
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		1 479	15 350	545
Checkräkningskredit		—	89	—
Förskott från kunder		149	138	158
Leverantörsskulder		1 080	2 170	1 207
Leasingskulder		227	390	249
Avtalsskulder		850	1 206	1 023
Villkorade tilläggsköpeskillingar	5	639	167	495
Kortfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	5	—	—	—
Uppskjutna köpeskillingar	5	—	405	0
Skatteskulder		295	636	365
Kortfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	5	730	88	164
Övriga kortfristiga skulder		476	745	498
Upplupna kostnader		1 347	3 117	1 656
Summa kortfristiga skulder		7 270	24 500	6 360
Skulder direkt hänförliga till tillgångar klassificerade som innehav för försäljning eller distribution	6	—	256	—
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 019	87 648	42 134

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 2024-04-01	2	60 932	5 826	-14 341	52 419	64	52 482
Periodens resultat	—	—	—	-2 183	-2 183	2	-2 181
Periodens övrigt totalresultat	—	—	-1 505	—	-1 505	0	-1 505
Periodens totalresultat	—	—	-1 505	-2 183	-3 688	2	-3 686
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Nyemission	0	244	—	—	244	—	244
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	626	—	—	626	—	626
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	-337	-337	1 295	959
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	-495	-495
Summa	0	870	—	-337	533	800	1 333
Utgående eget kapital 2024-06-30	2	61 801	4 321	-16 861	49 264	866	50 130
Ingående eget kapital 2025-04-01	2	62 061	990	-31 921	31 133	64	31 196
Periodens resultat	—	—	—	-418	-418	8	-410
Periodens övrigt totalresultat	—	—	-172	—	-172	—	-172
Periodens totalresultat	—	—	-172	-418	-591	8	-583
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	22	—	—	22	—	22
Summa	—	22	—	—	22	—	22
Utgående eget kapital 2025-06-30	2	62 083	817	-32 339	30 564	72	30 636

¹⁾ Inkluderar omräkningsreserv och kassaflödessäkringsreserv samt omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK ²⁾	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-536	-1 731	2 648
Justering för ej kassaflödespåverkande poster mm.	1 163	1 896	1 985
Betalda inkomstskatter	27	-30	-707
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	653	134	3 926
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager	-105	-54	5
Förändring av rörelsefordringar	643	548	325
Förändring av rörelseskulder	-733	-990	-764
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	-362	3 492
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-29	-54	-129
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	—	—	4
Förvärv av immateriella tillgångar	-750	-1 000	-3 615
Avyttringar av immateriella tillgångar	—	1	—
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel ¹⁾	-13	-236	-702
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel	—	4 170	18 497
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-43	-77	-45
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	0	9	6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-835	2 813	14 016
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	542	626	7 272
Mottagen utdelning	—	9 885	9 885
Betalningar mottagna från och givna till Verksamhet under avveckling	—	-3	-4 708
Amortering av lån	-307	-13 165	-24 763
Amortering av leasingskuld	-71	-94	-333
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	164	-2 751	-12 648
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	-214	-300	4 860
Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet	—	45	5 280
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	-214	-255	10 140
Likvida medel vid periodens början	7 097	3 507	3 507
Kursdifferens i likvida medel	-5	-31	-95
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	—	-1 209	-6 454
Likvida medel vid periodens slut	6 879	2 012	7 097

¹⁾ Kvartalets förändring avser historiska förvärv.

²⁾ Det totala kassaflödet för avvecklade verksamheter presenteras som en separat rad i kassaflödesanalysen. Detaljer framgår av not 6.

NOTER

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport 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 2024/25. En fullständig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper finns i not 1 samt separata avsnitt i berörd not i Årsredovisningen för 2024/25. För moderföretagets tillämpade redovisningsprinciper, se not M1.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sid [28-35](#) 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 2024/25.

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 konsoleer.

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

Samma redovisningsprinciper används för segmenten som för koncernen.

Apr-jun 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Eliminerings	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 641	520	1 193	3 355	—	—	3 355
Intäkter från övriga segment	3	13	5	20	-20	—	—
Summa intäkter	1 644	533	1 198	3 375	-20	—	3 355
Justerat EBIT	46	55	33	133	—	-59	75
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-100	-58	-67	-225	—	—	-225
Personalkostnader i samband med förvärv	-28	-15	0	-44	—	—	-44
Jämförelsestörande poster	-32	—	-32	-64	—	0	-64
EBIT	-114	-18	-67	-198	—	-59	-257
Finansnetto							-279
Resultat före skatt							-536

Apr-jun 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Eliminerings	Corporate	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 656	1 389	848	4 893	—	—	4 893
Intäkter från övriga segment	6	—	8	14	-14	—	—
Summa intäkter	2 662	1 389	856	4 907	-14	—	4 893
Justerat EBIT	138	518	-21	634	—	-55	579
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-166	-108	-88	-362	—	—	-362
Personalkostnader i samband med förvärv	-1 023	-46	-3	-1 072	—	—	-1 072
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	4	—	—	4	—	—	4
Jämförelsestörande poster	-602	—	—	-602	—	—	-602
EBIT	-1 649	365	-113	-1 398	—	-55	-1 453
Finansnetto							-278
Resultat före skatt							-1 731

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

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Apr-jun 2025	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	1 064	520	203	1 787
Fysiska produkter	85	–	903	987
Övrigt ¹⁾	492	-	88	581
Intäkter från avtal med kunder	1 641	520	1 193	3 355

Apr-jun 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	1 631	1 384	128	3 143
Fysiska produkter	179	–	675	854
Övrigt ¹⁾	846	5	45	896
Intäkter från avtal med kunder	2 656	1 389	848	4 893

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

¹⁾ Se rörelsesegment sid 7-11

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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
IP-rättigheter			
Egna varumärken	1 119	1 835	6 819
Förlagstitlar	522	821	3 631
Summa	1 641	2 656	10 450
Försäljning av nya lanseringar	83	146	2 024
Katalogförsäljning	1 066	1 665	5 869
Övrigt	492	846	2 558
Summa	1 641	2 656	10 450

Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, enligt [not 6](#), har återförts till balanserna i not 5. 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 30 juni 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Kortfristiga placeringar	69	—	—	69

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 30 juni 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Ägarintressen i övriga företag	—	6	—	6
Kortfristiga placeringar	42	—	—	42

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Kortfristiga placeringar	50	—	—	50

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 30 juni 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	1 283	1 283
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	815	815

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 30 juni 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	1 928	1 928
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	—	—	893	893
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	1 082	1 082

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

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-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Ingående balans	2 264	3 935	3 935
Reglering - aktier som ska emitteras	—	-55	-79
Reglering med clawbackaktier	-5	-230	-565
Reglering med kontanta medel	-13	-167	-243
Valutakurseffekter	-21	56	-85
Avyttringar	—	-184	-252
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	10	-1	-447
Utgående balans	2 235	3 354	2 264

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 -99 MSEK och en lägre diskonteringsränta med 1,5 procentenheter har en påverkan på det verkliga värdet på 79 MSEK.

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 5

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar regleras kontant eller genom nyemitterade aktier. Per den 30 juni 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	1 053	231	1 284	951		2 235
Per den 30 juni 2025						
			Klassificerad som finansiell skuld	Varav redan emitterade	Klassificerad som eget kapital	Varav redan utfärdade
Maximalt antal aktier relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar			5 514 849	1 352 078	2 032 231	1 938 650

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-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Ingående balans	—	1 782	1 782
Valutaeffekter	—	-4	33
Omklassificeringar	—	-906	-906
Avyttringar	—	—	-982
Förändring verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	—	21	73
Utgående balans	—	893	—

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-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Ingående balans	843	1 434	1 434
Periodisering av personalkostnader i koncernens rapport över resultat	40	239	395
Reglering med kontanta medel efter förvärvsdagen	-53	-1 217	-1 294
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	-3	10	32
Avyttringar	—	713	317
Valutakurseffekter	-12	-97	-41
Utgående balans	815	1 082	843

Per 30 juni 2025 kommer koncernens skulder till anställda relaterat till förvärv att ersättas kontant.

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

Uppskjuten köpeskillning

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

Uppskjuten köpeskillning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Ingående balans	—	487	487
Kontant betalning	—	-81	-479
Valutaeffekter	—	4	-9
Avyttringar	—	—	-8
Diskonteringseffekten redovisas över koncernens rapport över resultat	—	5	9
Utgående balans	—	415	—

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Under föregående räkenskapsår bedömdes det tidigare rörelsesegmentet Tabletop (Asmodee) uppfylla kriterierna för avvecklad verksamhet och under föregående räkenskapsår så delades Asmodee ut till aktieägarna i Embracer.

Tillgångar och skulder i avyttringsgrupper som innehas för försäljning eller distribution per den 30 juni 2025	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Goodwill	—	282	—
Immateriella tillgångar	—	140	—
Materiella anläggningstillgångar	—	11	—
Nyttjanderättstillgångar	—	14	—
Övriga anläggningstillgångar	—	—	—
Varulager	—	—	—
Övriga omsättningstillgångar	—	138	—
Likvida medel	—	18	—
Totala tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution	—	602	—
Långfristiga räntebärande skulder	—	-74	—
Långfristiga icke räntebärande skulder	—	-6	—
Kortfristiga räntebärande skulder	—	-84	—
Kortfristiga icke räntebärande skulder	—	-91	—
Totala skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning eller distribution	—	-256	—
Nettotillgångar	—	347	—

Resultaträkning för Verksamhet under avveckling	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Nettoomsättning	—	3 039	13 073
Övriga rörelseintäkter	—	2	0
Summa rörelsens intäkter	—	3 041	13 073
Aktiverat arbete för egen räkning	—	47	126
Handelsvaror	—	-1 876	-7 825
Övriga externa kostnader	—	-365	-1 785
Personalkostnader	—	-535	-1 785
Av- och nedskrivningar	—	-294	-862
Övriga rörelsekostnader	—	—	-8
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	—	-4	23
Rörelseresultat (EBIT)	—	13	958
Finansnetto	—	-69	-900
Resultat före skatt	—	-56	58
Inkomstskatt	—	-276	-374
Resultat från verksamheten	—	-332	-316
Resultat från värdering till verkligt värde, exklusive försäljningskostnader			
Resultat från utdelning av verksamhet	—	—	2 611
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	—	—	1 112
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	—	-332	3 408

Periodens resultat hänförligt till:

Moderföretagets aktieägare	—	-316	3 420
Innehav utan bestämmande inflytande	—	-16	-12

Rapport över kassaflöde för verksamhet under avveckling	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024-mar 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	—	185	887
Kassaflöde från investeringsverksamheten	—	-81	-224
Kassaflöde från finansverksamheten	—	-59	4 617
Årets kassaflöde	—	45	5 280

NOT 7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståendetransaktioner	Närståenderelation	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Konsulttjänster	Logvreten AB ¹⁾ (leverantör)	–	0	-1
Transporttjänster	Sola Service i Karlstad AB ²⁾ (leverantör)	-3	-3	-17
Transporttjänster	Empterwik Special Services Ltd ²⁾ (leverantör)	-2	-6	-22
Förvärv av varor/tjänster	Bröderna Wingefors AB ²⁾ (leverantör)	–	0	0
Konsulttjänster	LW Comics ²⁾ (leverantör)	0	0	0
Konsulttjänster	LVP Advisory Ltd ³⁾ (leverantör)	–	0	0
Summa		-5	-9	-40

¹⁾ Kicki Wallje-Lund har bestämmande inflytande

²⁾ Bolaget ingår i koncernen Lars Wingefors AB

³⁾ Närstående till David Gardner har bestämmande inflytande över bolaget

NOT 8 PERSONALKOSTNADER

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Personalkostnader	-1 400	-1 929	-6 823
Personalkostnader i samband med förvärv exklusive valutakursvinst/-förlust	-62	-1 073	-1 539
Summa	-1 462	-3 002	-8 362

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Övriga rörelsekostnader	-44	4	-108
Försäljning av dotterföretag	—	-602	0
Summa	-44	-598	-108

NOT 10 FINANSNETTO

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	42	33	124
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-32	-256	-648
Summa	10	-224	-524
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling	7	-3	493
Ränta på uppskjutna köpeskillingar	—	-5	-9
Realiserade och orealiserade valutakursvinster/-förluster	-296	-46	-848
Summa finansnetto	-279	-278	-888

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Nettoomsättning		23	20	87
Övriga rörelseintäkter		0	0	2
Summa rörelsens intäkter		23	20	89
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-30	-29	-139
Personalkostnader		-32	-35	-135
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1	-1	-4
Övriga rörelsekostnader	M2	-19	-271	-389
Rörelseresultat		-59	-315	-578
Övrigt finansnetto	M3	3	9 889	-2 570
Resultat efter finansiella poster		-56	9 574	-3 148
Bokslutsdispositioner		-131	-55	52
Resultat före skatt		-187	9 518	-3 096
Periodens skatt		30	92	95
Periodens resultat		-157	9 610	-3 001

Årets resultat i moderföretaget överensstämmer med årets totalresultat.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 mar 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	2	3
Materiella anläggningstillgångar	4	7	5
Andelar i koncernföretag	15 359	49 146	15 258
Fordringar hos koncernföretag	11 817	18 256	12 100
Övriga finansiella anläggningstillgångar	112	55	95
Uppskjuten skattefordran	213	92	181
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 501	67 550	27 634
Summa anläggningstillgångar	27 508	67 559	27 642
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	3 291	4 291	3 096
Övriga fordringar	206	331	269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79	78	62
	3 575	4 700	3 427
Kassa och bank	5 351	336	5 648
Summa omsättningstillgångar	8 927	5 036	9 075
TOTALA TILLGÅNGAR	36 434	72 595	36 716
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	2	2	2
Fritt eget kapital	27 593	64 652	27 751
Summa eget kapital	27 595	64 654	27 752
Obeskattade reserver	270	274	270
Avsättningar	92	85	101
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	1 068	1 220	1 220
Summa långfristiga skulder	1 068	1 220	1 220
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	—	4 290	—
Leverantörsskulder	35	166	30
Skulder till koncernföretag	7 268	1 847	7 231
Skatteskulder	62	—	70
Övriga kortfristiga skulder	5	18	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39	42	38
Summa kortfristiga skulder	7 409	6 362	7 372
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36 434	72 595	36 716

Skatteskulderna inkluderar 89 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 2024/25. För en

beskrivning av moderföretagets tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till not M1 i årsredovisningen för 2024/25.

NOT M2 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Övriga rörelsekostnader	-19	-271	-363
Förlust vid försäljning av dotterföretag	–	–	-26
Summa	-19	-271	-389

NOT M3 FINANSNETTO

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Utdelning	–	9 888	12 923
Ränteintäkter	201	265	960
Räntekostnader	-82	-189	-527
Övriga finansiella kostnader	-19	-53	-126
Valutakursdifferenser	-77	-25	-432
Nedskrivning dotterföretag	-21	–	-15 452
Förväntad kreditförlust	1	2	85
Summa	3	9 889	-2 570

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 tillväxtmöjligheter 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 leasingskulder 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 omhav utan bestämmande inflytande villkorad tilläggsköpeskillning.	Uppgifter som används för att beräkna Justerat EBITDA och Justerat EBIT.

ALTERNATIVA NYCKELTAL KONCERNEN

JUSTERAT EBIT OCH JUSTERAT EBITDA - HÄRLEDNING

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
EBIT	-257	-1 453	3 535
Avskrivningar och nedskrivningar	983	1 312	9 234
EBITDA	726	-140	12 769
Personalkostnader i samband med förvärv	44	1 072	1 524
Omvärdering av andelar i intresseföretag	0	—	—
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	—	-4	-4
Jämförelsestörande poster ¹⁾	30	602	-7 534
Justerat EBITDA	800	1 529	6 754
Av- och nedskrivningar	-983	-1 312	-9 234
Jämförelsestörande poster ¹⁾	34	—	4 529
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	225	362	1 294
Justerat EBIT	75	579	3 344

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE - HÄRLEDNING

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-418	-1 867	2 543
Justeringar			
Personalkostnader i samband med förvärv	44	1 072	1 524
Omvärdering av andelar i intresseföretag	0	—	—
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	—	-4	-4
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	225	362	1 294
Förändring i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillningar och köp/sälj option avseende innehav utan bestämmande inflytande	-19	-21	-559
Räntekostnader för villkorade tilläggsköpeskillningar	11	30	72
Jämförelsestörande poster ¹⁾	64	602	-3 005
Justeringar innan skatt	325	2 041	-678
Skatteeffekter på justeringar	-62	-80	-532
Justeringar efter skatt	263	1 961	-1 210
Summa kvarvarande verksamhet	-155	94	1 333
Genomsnittligt antal aktier, miljoner ²⁾	225	224	225
Justerat resultat per aktie, SEK	-0,69	0,42	5,93
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner ²⁾	230	229	230
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,69	0,41	5,80

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

	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Förändring
Nettoomsättning	3 355	4 893	-31 %
Nettoomsättning från förvärvade/avytttrade företag ¹⁾	—	-1 155	
Skillnader i valutakurser	—	-314	
Organisk tillväxt	3 355	3 425	-2 %

PROFORMA TILLVÄXT - HÄRLEDNING
MSEK

	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Förändring
Nettoomsättning	3 355	4 893	-31 %
Nettoomsättning från förvärvade/avytttrade företag ²⁾	—	-1 155	
Skillnader i valutakurser	—	-314	
Proforma tillväxt	3 355	3 425	-2 %

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

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

FRITT KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL
MSEK

	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Periodens kassaflöde	-214	-300	4 860
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-164	2 751	12 648
Nettokassaflöde från förvärvade/avytttrade företag	13	-3 934	-17 795
Investeringar i andra företag	33	—	—
Betalning av personalkostnader i samband med förvärv	53	1 168	1 243
Kassaflödespåverkan jämförelsestörande poster	56	195	398
Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	-223	-120	1 351

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER
MSEK

	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Apr 2024- mar 2025
Intäkter relaterat till spel klassificerade som jämförelsestörande poster	14	—	—
Övriga externa kostnader	-7	—	-35
Personalkostnader	-22	—	-131
Resultat vid försäljning av dotterföretag	0	-602	7 951
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-16	—	-250
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBITDA	-30	-602	7 534
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-34	—	-423
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	0	—	-1
Nedskrivning av goodwill	—	—	-3 727
Nedskrivning av övriga immateriella tillgångar	—	—	-378
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBIT	-64	-602	3 005

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⁾	2024/25 ³⁾				2025/26	
	Helår	Helår	Helår	Helår	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec	Jan-mar	Helår kvarv. verks.	Apr-jun
Nettoomsättning, MSEK	9 000	17 067	37 665	42 206	4 893	4 726	7 364	5 386	22 370	3 355
Nettoomsättningstillväxt, koncernen %	71 %	90 %	121 %	12 %	-53 %	-56 %	-39 %	-39 %	-47 %	-31 %
EBIT, MSEK	2 058	-1 126	194	-20 519	-1 453	28	638	4 322	3 535	-257
EBIT-marginal, %	23 %	-7 %	1 %	-49 %	-30 %	1 %	9 %	80 %	16 %	-8 %
Justerat EBIT, MSEK	2 858	4 465	6 366	7 063	579	513	1 175	1 077	3 344	75
Justerad EBIT-marginal, %	32 %	26 %	17 %	17 %	12 %	11 %	16 %	20 %	15 %	2 %
Justerat EBITDA, MSEK	4 016	5 942	9 866	11 377	1 529	1 272	2 001	1 952	6 754	800
Justerad EBITDA-marginal, %	45 %	35 %	26 %	27 %	31 %	27 %	27 %	36 %	30 %	24 %
Utestående aktier, vägt genomsnitt, miljoner ¹⁾	120	151	178	198	202	206	207	208	206	208
Aktier efter utspädning, vägt genomsnitt ¹⁾	120	154	180	198	202	207	207	208	207	208
Genomsnittligt antal aktier (A&B), miljoner ¹⁾	133	172	209	220	224	225	225	225	225	225
Genomsnittligt antal aktier (A&B) efter utspädning, milj. ¹⁾	133	181	227	237	229	231	231	230	230	230
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-20,97	6,47	25,00	-91,68	-9,23	-2,18	4,62	18,77	12,31	-2,01
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-20,97	6,36	24,72	-91,68	-9,23	-2,18	4,62	18,76	12,31	-2,01
Justerat resultat per aktie, SEK ¹⁾	18,87	22,07	26,43	23,65	0,42	-0,26	5,95	-0,19	5,93	-0,69
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	18,82	20,95	24,33	21,88	0,41	-0,26	5,81	-0,19	5,80	-0,69
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	3 825	4 070	5 383	7 888	-362	470	1 712	1 671	3 492	457
Organisk tillväxt, %	— %	— %	— %	1 %	-33 %	-21 %	7 %	19 %	-9 %	-2 %
Bruttomarginal, %	60 %	72 %	63 %	63 %	80 %	73 %	60 %	62 %	70 %	69 %
Specifika kostnader relaterade till historiska förvärv										
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar, MSEK	-510	-1 316	-2 973	-3 018	-362	-341	-314	-277	-1 294	-225
Transaktionskostnader, MSEK	-150	-367	-290	-8	—	—	—	—	—	—
Personalkostnader i samband med förvärv, MSEK	-181	-4 277	-2 631	-2 025	-1 072	-69	-126	-257	-1 524	-44
Omvärdering av andelar i intresseföretag, MSEK	41	416	—	3	—	—	—	—	—	—
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar, MSEK	—	-46	—	-18	—	—	—	—	—	—
Totalt	-801	-5 591	-5 894	-5 065	-1 434	-409	-441	-533	-2 818	-268
Investeringar										
Externt utvecklade spel och förskott, MSEK	697	1 233	1 291	1 131	211	140	126	57	535	102
Pågående internt utvecklade spel, MSEK	1 291	2 293	4 788	5 351	727	686	669	650	2 733	590
Totala investeringar i spelutveckling, alla segment	1 988	3 526	6 079	6 482	939	826	795	707	3 268	693
Övriga immateriella tillgångar/IP-rättigheter, MSEK	151	190	416	574	61	73	96	124	354	63
Materiella anläggningstillgångar, MSEK	71	344	500	316	55	27	29	19	130	29
Totalt	2 210	4 060	6 995	7 372	1 055	926	920	850	3 751	784
Färdigställda spel										
Färdigställda spel, PC/Console, MSEK	837	1 218	3 248	3 421	336	455	556	974	2 321	210
Övriga nyckeltal										
Spelutvecklingsprojekt, PC/Console										
Annonserade spelutvecklingsprojekt	53	64	56	43	34	46	46	37	37	38
Icke-annonserade spelutvecklingsprojekt	107	159	165	98	93	82	72	71	71	78
Totalt	160	223	221	141	127	128	118	108	108	116
Antal sysselsatta										
Totalt antal interna spelutvecklare	4 036	7 240	9 971	6 312	9 685	9 154	8 818	5 996	5 996	4 749
Totalt antal externa spelutvecklare	1 079	1 346	1 455	1 387	1 028	813	707	724	724	703
Totalt antal medarbetare utanför spelutveckling	1 210	4 174	5 175	4 370	2 999	2 896	2 799	2 309	2 309	1 776
Totalt	6 325	12 760	16 601	12 069	13 712	12 863	12 324	9 029	9 029	7 228
Antal studios										
Totalt antal externa studios	66	63	56	41	34	26	24	23	23	20
Totalt antal interna studios	60	118	138	109	117	112	109	86	86	70
Totalt	126	181	194	150	151	138	133	109	109	90
Totalt antal IP-rättigheter	225	815	896	913	508	512	507	497	497	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, Amplifier Game Invest, Coffee Stain, DECA Games, Dark Horse, Freemode och Crystal Dynamics – Eidos. Koncernen omfattar 70 interna studios och engagerar över 7 000 talanger i närmare 30 länder.