

Brev från Eros Capital Partners AB till valberedningen inför den extra bolagsstämman den 26 november 2025

Valberedningen i Enad Global 7 ("EG7") mottog häromdagen ett brev för offentliggörande inför den extra bolagsstämman den 26 november 2025. Brevet kommer från Eros Capital Partners AB ("Eros"), EG7:s största aktieägare, med ett ägande över 10 %. Styrelsen välkomnar samarbetet med Eros och återger nedan det oredigerade brevet från Eros.

Eros Capital Partners AB ("Eros") brev till aktieägarna i Enad Global 7 AB (publ) ("EG7" eller "Bolaget")

Bakgrund och åtgärds punkter på kort sikt

Eros har nyligen blivit största aktieägare i EG7 med ett innehav som överstiger 10 % och har, tillsammans med aktieägare som innehar ytterligare +17 % av de utestående aktierna, begärt att en extra bolagsstämma ska sammankallas för att välja två av Eros nominerade representanter till Bolagets styrelse. Eros representanter har även hållit informella möten med aktieägare som tillsammans representerar mer än 50 % av aktiekapitalet för att lyssna in och diskutera förslag till åtgärder. Detta brev syftar till att ge aktieägarna en tydligare bild av de föreslagna nya styrelseledamöternas avsikter i samband med EGM.

En av Eros representanter var styrelseordförande i EG7 under perioden 2017–2022 och styrelseledamot 2022–2023 och har därmed en betydande förståelse för Bolaget och branschen.

Skälet till att Eros har investerat är att Bolaget har stabila återkommande intäkter från IP-tillgångar i världsklass, en solid finansiell ställning med nettokassa, tillgång till ett obligationslån om 1 miljard SEK och värderas med en betydande rabatt mot jämförbara bolag, motsvarande 2–3x EV/justerad EBITDA för räkenskapsåret 2026E. Enligt vår uppfattning innebär detta en attraktiv risk /avkastningsprofil, vilket återspeglas i vår senaste investering som gjort oss till största ägare i Bolaget. Vi anser att relativt begränsade åtgärder kan få stor påverkan på hur Bolaget uppfattas och därmed även på dess värdering. Bolaget har både talangfulla och kompetenta medarbetare med dokumenterade resultat som enligt vår mening, med rätt styrning och vägledning, kan skapa betydande aktieägarvärde.

Vår avsikt är att väljas in i Bolagets styrelse vid den extra bolagsstämman den 26 november 2025 och omedelbart påbörja arbetet med 10 kortsiktiga initiativ under de följande 12 månaderna.

Under de kommande 12 månaderna kan aktiekursen utvecklas uppåt, nedåt eller vara i stort sett oförändrad på nuvarande nivåer. Om aktiekursen skulle falla eller ligga kvar på dessa nivåer (utan någon väsentlig förändring i verksamheten) kan antingen ett betydande återköpsprogram av egna aktier initieras eller en formell process för att ta Bolaget privat inledas, förutsatt att en sådan inriktning bedöms ligga i samtliga aktieägares intresse. År 2024 var Eros representanter största aktieägare i ZignSec AB (publ), noterat på Nasdaq First North, vilket mottog ett bud om 30 miljoner USD från G2RS, ett bolag ägt av New York-baserade Stellex Capital, med en budpremie överstigande 100 %. Affären slutfördes i december 2024.

Eros har fått många frågor kring sin investering i EG7 och syftet med detta brev är att (1) kunna tala friare om investeringsmotiven, (2) samla in synpunkter från investerare och andra intressenter i Bolaget samt (3) säkerställa att vår plan är transparent i dialogen med potentiella investerare i Bolaget, för det fall Eros representanter väljs in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 26 november 2025. Det har tidigare offentliggjorts ett öppet brev till EG7:s styrelse, men skillnaden nu är att vi avser att driva dessa frågor inifrån styrelsen på ett samarbetsinriktat sätt.

10 kortsiktiga initiativ för de kommande 12 månaderna

1. **Närståendetransaktion:** Omgående inleda förhandlingar med ägarna till Cold Iron, Jason Epstein och Ji Ham, i syfte att avsluta den pågående närståendetransaktionen. Innan någon transaktion kan genomföras krävs kallelse till extra bolagsstämma för ett formellt beslut av aktieägarna. Vår utgångspunkt är att det varit goda intentioner från alla parter och att spelet kommer att lanseras i Q3 2026, men en närståendetransaktion av denna art hör inte hemma på börsen, något som alla parter har fått erfara.
2. **Utvärdera portföljen för långsiktiga investeringar:** Under första kvartalet 2026 förbereda ledningen på att se över portföljen av framgångsrika IP-tillgångar och tillsammans med dotterbolagen utvärdera nya kortsiktiga och långsiktiga investeringar. Detta ska följas upp löpande under 2026.
3. **Utvärdera långsiktiga partnerskap:** Under första kvartalet 2026 påbörja arbete med att identifiera och utreda strategiska partnerskap, både avseende IP-portföljen och Bolaget i stort. Även detta arbete ska pågå löpande under 2026.
4. **Styrelsesammansättning och verktyg:** Under andra kvartalet 2026, inför nästa årsstämma, presentera förslag till styrelsesammansättning för att säkerställa att det är den bästa möjliga styrelsen för den uppdaterade planen, samt förse styrelsen med nödvändiga verktyg såsom bemyndiganden för återköp av egna aktier och möjligheter till riktade nyemissioner.
5. **Lansering av spelet kopplat till närståendetransaktionen:** Under tredje kvartalet 2026 lansera det spel som är föremål för närståendetransaktionen. Full kostnadstäckning skulle innebära att ett kassaflöde om +300 MSEK skulle inbringas till EG7. Det föregående spelet från Cold Iron har sålt mer än 2 miljoner exemplar enligt ett pressmeddelande från 2023, och för en premiumtitel till ett rimligt pris (kring 50 USD) krävs något färre än 1 miljon sålda exemplar till fullt pris av detta andra spel för att nå break-even. Vidare och givet Cold Irons framgångsrika track record med det första spelet, är vårt antagande att deras nya spel bör sälja i linje med eller potentiellt bättre än deras första spel – så minst 2 miljoner sålda exemplar.
6. **Förvärv och strategiska kapitalpartners:** Under hela 2026 löpande utvärdera förvärvsmöjligheter (M&A) och strategiska partnerskap, inklusive alternativ för att avnotera Bolaget. Eros representanter har ett nätverk av kapitalstarka investerare som potentiellt kan vara intresserade av att investera betydande belopp i Bolaget, såväl i en privat som i en noterad miljö, som även kan innebära ett potentiellt bud för att köpa ut bolaget från börsen. Vi kommer att noga överväga sådana alternativ och fatta beslut som vi bedömer bäst optimerar värdet för samtliga aktieägare.
7. **Kommunikation och transparens, inklusive USD-presentation:** Under hela 2026 fokusera på att öka kommunikationen och transparensen kring investeringar, inklusive närståendetransaktionen i Cold Iron, samt säkerställa att inga ytterligare sådana aktiviteter

godkänns. Vi ser också fördelar med att kvartalsvis presentera en separat sammanfattning av nyckeltal i USD, då större delen av intäkterna är USD-baserade, men detta behöver utredas vidare då vi inte vill tynga ledningen med uppgifter som tar mycket av deras tid och även reglerna för detta behöver ytterligare undersökas.

8. **Förberedelse av kapitalmarknadsdag:** Till och med fjärde kvartalet 2026 bör nyckelinvesteringar ha identifierats, spelet kopplat till närståendetransaktionen ha lanserats, den nya styrelsen vara fullt utrustad med relevanta verktyg och strategiska partnerskap vara etablerade m.m. Under fjärde kvartalet 2026 bör en kapitalmarknadsdag förberedas för att presentera en 3–5-årig långsiktig plan för Bolaget, inklusive uppdaterade finansiella mål. Planen ska ge en tydlig investeringsrationell för att äga aktien långsiktigt, vilket bör redogöras explicit under en dag helt dedikerad till investerare.
9. **Finansiell strategi och kapitalstruktur:** Under fjärde kvartalet 2026, efter kapitalmarknadsdagen och när ovanstående punkter har genomförts, formellt utvärdera Bolagets finansiella strategi och kapitalstruktur, inklusive men inte begränsat till:
 - återköpsprogram av egna aktier;
 - riktad nyemission för utvalda investeringar / förvärv;
 - refinansiering av Bolagets obligationslån;
 - alternativ för att avnotera Bolaget; samt
 - alternativ för omnotering.
10. **Genomförande av planen:** Med de mest kompetenta personerna på rätt positioner och en tydlig bolagsstyrning kan fokus i högre grad läggas på att genomföra planen än att fokus ska ligga på styrning av närståendetransaktionen och andra icke-värde drivande aktiviteter.

Vi utvärderar löpande vår investering och tar gärna emot ytterligare idéer och synpunkter via e-post till alex@eroscapitalpartners.com. Dessa kommer att beaktas i vårt arbete på styrelsenivå med den kortsiktiga planen, under förutsättning att vi väljs in i Bolagets styrelse den 26 november 2025 kl. 18.00 CET. Vi välkomnar också direkt återkoppling i samband med den extra bolagsstämman för de investerare som närvarar fysiskt, då båda Eros representanter avser att delta på stämman.

Sammanfattning

Med gedigen bakgrund inom transaktioner och operativt arbete bedömer vi att Eros representanter, med relativt begränsade insatser enligt ovan, kan genomföra dessa kortsiktiga initiativ under de kommande 12 månaderna. De syftar till att maximera både det kortsiktiga och långsiktiga värdet för samtliga aktieägare. Om det bedöms att aktiekursen trots detta inte på ett rimligt sätt speglar det underliggande värdet i verksamheten, skulle åtgärder för att väsentligt förändra Bolagets finansiella och kapitalstruktur, såsom läget ser ut idag, stödjas av Eros representanter under fjärde kvartalet 2026, inklusive utvärdering av ett betydande återköpsprogram av egna aktier eller att avnotera Bolaget.

Disclaimer:

Den beskrivning som lämnas ovan utgör en analys och bedömning baserad på offentligt tillgänglig information och ska inte under några omständigheter ses som investeringsrådgivning, inklusive men inte begränsat till rekommendationer om att köpa eller sälja aktier i Enad Global 7 AB (publ). Inget

ansvar tas i någon form för investeringsbeslut som fattas av enskilda investerare. Som tilltänkta styrelseledamöter, inklusive styrelsens ordförande, vill Eros representanter öppet redogöra för sina investeringsidéer för att kunna diskutera dem med investerare och potentiella partners, givetvis inom ramen för de lagar, regler och föreskrifter som gäller för personer i sådana offentliga styrelseuppdrag.

Med vänliga hälsningar,
Alexander Albedj och Jimmy Eriksson
Grundare och Partners i Eros Capital Partners AB
För ytterligare information: <https://eroscapitalpartners.com/>

FÖR MER INFORMATION, KONTAKTA:

Fredrik Rüdén, vice VD och CFO
Tel: +46 733 117 262
fredrik.ruden@enadglobal7.com

Robin Lundell, Head of Investor Relations & Sustainability
Tel: +46 730 587 608
robin.lundell@enadglobal7.com

OM EG7

EG7 är en koncern inom spelindustrin som utvecklar, marknadsför, förlägger och distribuerar PC-, konsol- och mobilspel till den globala spelmarknaden. Bolaget har cirka 360 spelutvecklare och utvecklar sina egna originella IP:n, samt är konsulter till andra företag världen över genom sina spelutvecklingsdivisioner Daybreak Games, Piranha Games och Big Blue Bubble. Dessutom har koncernens marknadsavdelning Petrol bidragit till att släppa 2 000+ titlar, varav många världsberömda varumärken såsom Call of Duty, Destiny och Elden Ring. Koncernens förläggar- och distributionsavdelningar Fireshine Games besitter expertis inom både fysisk och digital förläggning. Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm med cirka 560 anställda i 12 kontor världen över.

Enad Global 7 är noterat på Nasdaq Stockholm med Ticker Symbol: EG7

Bifogade filer

Brev från Eros Capital Partners AB till valberedningen inför den extra bolagsstämman den 26 november 2025