



Delårsrapport Q3
25/26

Game
starts
here.

asmodee
Inspired by Players

Q3 25/26

REKORDKVARTAL FÖR FÖRSÄLJNING OCH EBITDA

TREDJE KVARTALET OKTOBER-DECEMBER 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 524,1 miljoner euro (429,0), en ökning med 22,2% varav 25,6% organisk tillväxt¹.
- » Spel utgivna av asmodees studios minskade med -12,7%.
- » Spel utgivna av partners ökade med 50,3%.
- » Övrigt minskade med -8,5%.
- » Justerad EBITDA¹ uppgick till 114,5 miljoner euro (89,3), motsvarande en justerad EBITDA-marginal¹ om 21,8% (20,8).
- » Justerad EBIT¹ uppgick till 107,2 miljoner euro (82,9). EBIT¹ uppgick till 91,3 miljoner euro (37,4).
- » Det justerade resultatet¹ för kvartalet uppgick till 64,4 miljoner euro (41,6), vilket motsvarar ett justerat resultat per aktie före utspädning om 0,28 euro (0,25).
- » Kvartalets resultat uppgick till 49,1 miljoner euro (3,5), vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,21 euro (0,02).
- » Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar¹ uppgick till 76,5 miljoner euro (71,8), vilket resulterade i en fritt kassaflöde-konvertering¹ i förhållande till justerad EBITDA om 67% (80).

PERIODEN APRIL-DECEMBER 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 1 276,5 miljoner euro (1 027,3), en ökning med 24,3% varav 27,1% organisk tillväxt¹.
- » Spel utgivna av asmodees studios minskade med -4,9%.
- » Spel utgivna av partners ökade med 43,3%.
- » Övrigt minskade med -8,3%.
- » Justerad EBITDA¹ uppgick till 230,5 miljoner euro (187,4), motsvarande en justerad EBITDA-marginal¹ om 18,1% (18,2).
- » Justerad EBIT¹ uppgick till 208,7 miljoner euro (165,4). EBIT¹ uppgick till 160,9 miljoner euro (85,9).
- » Det justerade resultatet¹ för perioden uppgick till 110,5 miljoner euro (73,8), vilket motsvarar ett justerat resultat per aktie om 0,47 euro (0,47).
- » Periodens resultat uppgick till 41,3 miljoner euro (4,8), vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,18 euro (0,03).
- » Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar¹ uppgick till 78,0 miljoner euro (102,1), vilket resulterade i en fritt kassaflöde-konvertering¹ i förhållande till justerad EBITDA om 34% (54).
- » Skuldsättningsgraden¹ uppgick till 1,4 ggr (3,6) och 1,9 ggr (4,2) före respektive efter förvärsrelaterade åtaganden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER OCH EFTER RAPPORTPERIODEN

- » Inga väsentliga händelser under eller efter rapportperioden.

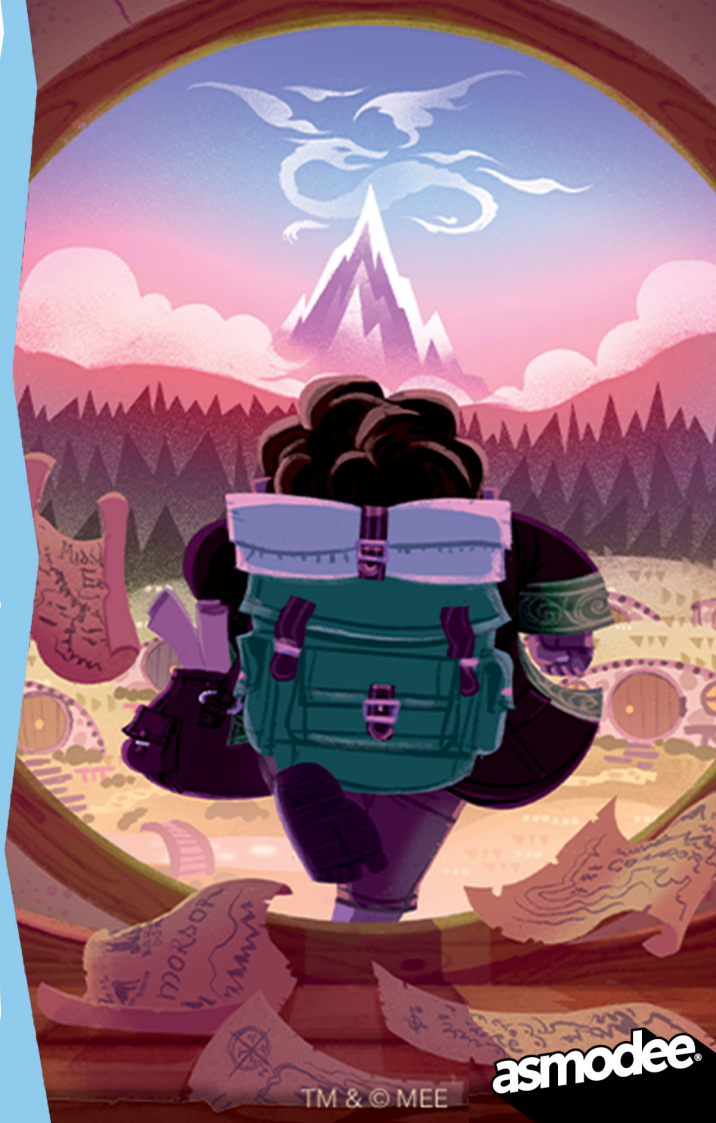
¹ Se avsnitt Definition av alternativa nyckeltal

524 MEUR
NETTOOMSÄTTNING

21,8%
JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

67%
KASSAFLÖDE-
KONVERTERING

1,9ggr
SKULDSÄTTNINGSGRAD EFTER
FÖRVÄRSRELATERADE
ÅTAGANDEN



FINANSIELL ÖVERSIKT

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762
Rörelseresultat (EBIT)	91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
Rörelsemarginal	17,4 %	8,7 %	12,6 %	8,4 %	8,5 %
Periodens resultat	49 081	3 487	41 277	4 807	4 699
Resultat per aktie före utspädning	0,2100	0,0211	0,1766	0,0306	0,0275
Periodens kassaflöde	64 231	63 994	42 454	54 108	193 304
Justerad EBITDA	114 500	89 285	230 498	187 422	228 188
Justerad EBITDA-marginal	21,8 %	20,8 %	18,1 %	18,2 %	16,7 %
Justerad EBIT	107 206	82 866	208 720	165 367	198 200
Justerad EBIT-marginal	20,5 %	19,3 %	16,4 %	16,1 %	14,5 %
Justerat resultat för perioden	64 407	41 642	110 541	73 803	70 556
Justerat resultat per aktie, EUR	0,2756	0,2521	0,4730	0,4695	0,4122
Fritt kassaflöde före inkomstskatt och leasingbetalningar	98 922	81 385	122 826	126 489	239 142
Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar	76 543	71 811	78 025	102 102	197 274
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) före förvävsrelaterade åtaganden	-369 162	-837 501	-369 162	-837 501	-409 826
Skuldsättningsgrad före förvävsrelaterade åtaganden	1,4x	3,6x	1,4x	3,6x	1,8x
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) efter förvävsrelaterade åtaganden	-507 936	-956 813	-507 936	-956 813	-517 705
Skuldsättningsgrad efter förvävsrelaterade åtaganden	1,9x	4,2x	1,9x	4,2x	2,3x

KOMMENTAR FRÅN VD

Jag är mycket nöjd med det senaste kvartalet där vi redovisar den starkaste försäljnings- och EBITDA-utvecklingen i asmodees historia. Tillväxten drevs främst av den europeiska marknaden, framförallt tack vare den fortsatta framgången inom Samlarkortspel. Det tredje kvartalet är strukturellt sett det starkaste kvartalet under vårt räkenskapsår, och i år präglades det av ökad affärsaktivitet, stora konsumentevenemang – däribland den internationella spelmässan SPIEL Essen – och uppmärksammade medieöverskridande partnerskap som ytterligare ökade spridningen för våra varumärken. Under kvartalet har vi återigen bevisat styrkan i vårt diversifierade ekosystem, både inom våra produkter och på olika marknader. Jag vill rikta ett stort tack till våra team, affärspartners och spelare vars engagemang fortsätter att driva vår framgång.

REKORDKVARTAL FÖR FÖRSÄLJNING OCH EBITDA

Nettoomsättningen ökade med 22,2%, med en organisk tillväxt om 25,6%, driven av fortsatt stark dynamik för Samlarkortspel i Europa.

Försäljningen av Spel publicerade av partners ökade med 50,3% och drevs av framgångsrika lanseringar av samlarkortspel, såsom Mega-Evolution – Phantasmal Flames, den senaste expansionen av Pokémon Trading Card Game och även säsong- och presentartiklar. Samlarkortspel utgivna av Bandai bidrog också till försäljningstillväxten, inklusive den fortsatta framgången för One Piece och dess senaste utgåva Carrying On His Will, som distribueras på engelska och franska av asmodee i flera geografiska områden. Under kvartalet lanserades det mycket efterlängtrade samlarkortspelet Riftbound från League of Legends-universumet, med asmodee som ledande distributionspartner i Europa. Lanseringen av Magic: The Gathering | Avatar: The Last Airbender under kvartalet möttes också av hög efterfrågan från spelare.

Försäljningen av Spel utgivna av asmodees studios minskade med -12,7%, jämfört med en särskilt stark utveckling motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen speglar en kombination av faktorer begränsade till USA. Detta inkluderar en lägre införsäljning till större återförsäljare inom vissa produktlinjer samtidigt som den övergripande konsumentefterfrågan på våra produkter förblev stabil, samt mindre gynnsamma valutakurseffekter. Vi fortsätter att arbeta nära våra team och partners i USA för att anpassa oss till marknadsutvecklingen. Spel utgivna av asmodees studios uppvisade överlag en stabil utveckling i Europa. Viktiga lanseringar under kvartalet inkluderade Take Time, The Hobbit™: There and Back Again, Forest Shuffle: Dartmoor och STAR WARS™: Unlimited – Secrets of Power (Set 6).

Justerad EBITDA ökade med 28% drivet av den starka försäljningstillväxten och den justerade EBITDA-marginalen ökade med 100 baspunkter till 21,8% trots en mindre gynnsam försäljningsmix, med stöd av fortsatt kostnadskontroll. Det fria kassaflödet utvecklades väl och drevs av högre EBITDA, med en fritt kassaflöde-konvertering om 67%. Vi avslutade kvartalet med en skuldsättningsgrad på 1,9 ggr (4,2) efter förvärvsrelaterade åtaganden.

Under kvartalet refinansierade vi framgångsrikt våra obligationer med rörlig ränta om 320 miljoner euro, förlängde löptiden till 2031 och övergick till fast ränta. Refinansieringen sänker våra räntekostnader med cirka 5 miljoner euro per år, förbättrar förutsägbarheten för framtida räntekostnader och stärker vår löptidsprofil.

GENOMFÖRANDE AV STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Under kvartalet tillkännagav vi ett nytt strategiskt licensavtal mellan asmodee och Middle-earth™ Enterprise, enligt vilket asmodee blir exklusivt ansvarig för kategoristyrningen av sällskapsspel baserade på The Lord of the Rings™ och The Hobbit™. Sortimentet av sällskapsspel i Middle-earth-serien fortsätter att växa efter 25 års aktivt samarbete. Med detta avtal

breddar vi utbudet av Middle-earth™-baserade sällskapsspel, inklusive titlar som ges ut eller distribueras av tredje part.

Den här vintern har varit fylld av många konsumentevenemang och mässor där vi presenterade vår nya varumärkesidentitet och 30-årsjubileumskampanj. En höjdpunkt var den internationella spelmässan SPIEL Essen, där asmodee hade den största närvaron och visade upp nya produkter för drygt 220 000 besökare och affärspartners. Andra viktiga evenemang under kvartalet inkluderar vårt samarbete med GP Explorer i Frankrike – ett stort influencerevent som lockade mycket publik – samt deltagandet i LUCCA Games Festival, Italiens största populärkulturfestival. Vi närvarade också på Outernet i Storbritannien, Londons mest besökta kulturattraktion, där våra team skapade en enorm interaktiv lekplats för att visa upp asmodee och våra spel.

Vi fortsatte att leverera på vår förvärvsstrategi och letar aktivt efter nya möjligheter. Under kvartalet slutförde vi förvärvet av varumärket och spelen Cthulhu: Death May Die. Dessutom utnyttjade vi vår köpooption för att förvärva resterande 45% av minoritetsandelen i Exploding Kittens. Förvärvet förväntas slutföras under första halvan av kalenderåret 2026. Efter kvartalets utgång genomfördes även ett tilläggsförvärv av Sheriff of Nottingham, vilket ytterligare stärkte vår portfölj av över 400 varumärken med ett tidlöst kortspel som bygger på bluff, förhandling och interaktion mellan spelarna.

Kvartalet innehöll flera uppmärksammade medieöverskridande nyheter. Ett exempel är den internationella expansionen av gameshowsen Werewolves of Miller's Hollow® i över tio territorier genom ett avtal med Banijay – världens största oberoende konsument för skapande av innehåll för TV och multimedia. Detta följer den framgångsrika lanseringen av programmets andra säsong i Frankrike, vilken nådde rekordhöga tittarsiffror och fick betydande reklamsynlighet under julhelgen, samt en lyckad lansering av den första säsongen i Tyskland. Därtill offentliggjordes ett omfattande samarbete med Netflix kring CATAN®-franchisen, bestående av både manusbaserat och icke-manusbaserat innehåll. Detta befäster ytterligare våra ledande varumärkens position inom populärkulturen. Efter kvartalets utgång tillkännagav vi också ett nytt medieöverskridande avtal med Netflix gällande vår Ticket to Ride-franchise.

EN DIVERSIFIERAD PORTFÖLJ FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Vår unikt integrerade globala modell för publicering och distribution är en central konkurrensfördel. Vår distributionsplattform bidrar samtidigt till att stärka räckvidden, resultaten och det långsiktiga värdeskapandet i vår egen varumärkesportfölj.

Den starka utvecklingen under det tredje kvartalet förväntas resultera i ytterligare kassaflödesgenerering under det fjärde kvartalet, i linje med verksamhetens säsongsmönster. Under de kommande kvartalen kommer också fler nyheter att lanseras, bland annat spel från LEGO® och Middle-earth samt samlarkortspel.

Det gångna kvartalet visar styrkan i vår affärsmodell och vår förmåga att ta tillvara möjligheter när de uppstår, i nära samarbete med våra långsiktiga partners.

Med stöd av starka underliggande trender inom samlarkortspel bekräftar det nuvarande marknadsläget min övertygelse om att vår diversifierade portfölj ger oss förutsättningar att leverera fortsatt tillväxt.

THOMAS KÆGLER, VD

asmodee

FINANSIELL ÖVERSIKT

UTVECKLING UNDER DET TREDJE KVARTALET

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick till 524,1 miljoner euro (429,0), en ökning med 22,2% jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt ökade försäljningen med 25,6%. Strukturella förändringar¹ hade en effekt om -0,5% och valutakurseffekter var -3,0%. Spel utgivna av asmodees studios minskade med -12,7%, drivet av lägre införsäljning till större återförsäljare i USA samt negativa valutakurseffekter, medan utvecklingen i Europa överlag var stabil trots ett särskilt starkt kvartal föregående år. Spel utgivna av partners ökade med 50,3%, drivet av den fortsatta framgången för Samlarkortspel. Övrigt minskade med -8,5%, till följd av avyttringen av Twin Sails Interactive.

Försäljning per förlag

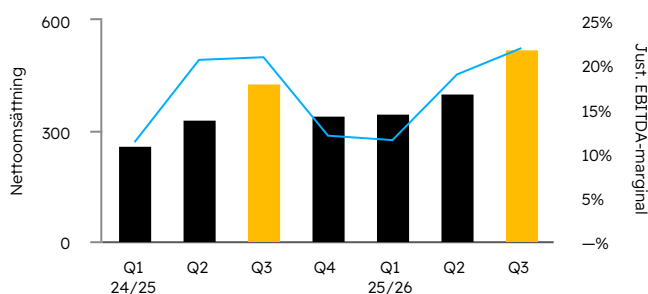
Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Förändring
Spel utgivna av asmodees studios	154 452	177 017	-12,7%
Spel utgivna av partners	355 631	236 646	50,3%
Övrigt	14 001	15 295	-8,5%
Intäkter från avtal med kund	524 083	428 958	22,2%

JUSTERAD EBITDA² OCH EBIT²

Justerad EBITDA² uppgick till 114,5 miljoner euro (89,3). Ökningen av justerad EBITDA² drevs av högre volymer, delvis motverkat av högre personalkostnader. Den justerade EBITDA-marginalen² uppgick till 21,8% (20,8) och drevs av relativt lägre övriga rörelse- och personalkostnader till följd av både stark kostnadskontroll och tidpunkten för planerade rekryteringar, delvis motverkat av en mindre gynnsam försäljningsmix.

Justerad EBIT² uppgick till 107,2 miljoner euro (82,9), motsvarande en marginal om 20,5% (19,3). EBIT² uppgick till 91,3 miljoner euro (37,4) och inkluderade jämförelsestörande poster² om -0,8 miljoner euro (-29,4), där förra året påverkades av kostnader hänförliga till noteringsprocessen. EBIT² inkluderade även personalkostnader relaterade till förvärv om -2,5 miljoner euro (-3,1) och avskrivningar på förlägg- och distributionsrättigheter om -12,6 miljoner euro (-12,9).

Nettoomsättning (miljoner euro) och just. EBITDA-marginal (%) per kvartal



FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -19,0 miljoner euro (-16,8). Finansiella kostnader om -21,3 miljoner euro (-16,2) påverkades av räntekostnader om -10,7 miljoner euro (-25,4), främst relaterade till räntekostnader för obligationer. De finansiella kostnaderna påverkades även av -5,7 miljoner euro hänförligt till nedskrivning av implementeringskostnader för den tidigare obligationen, medan kostnader för den nya obligationen har aktiverats. Föregående år påverkades av -11,3 miljoner euro hänförligt till implementeringskostnader för bryggglånet och den revolverande kreditfaciliteten. De finansiella kostnaderna påverkades även av förändringar i verkligt värde på villkorad tilläggsköpeskilling och på köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande med -3,4 miljoner euro (-2,6) samt valutakurseffekter om -1,3 miljoner euro (15,2). Finansiella intäkter om 2,3 miljoner euro (-0,7) påverkades främst av ränta på likvida medel om 0,9 miljoner euro (0,1), valutakurseffekter om 1,3 miljoner euro (-2,8) samt övriga finansiella intäkter om 0,1 miljoner euro (2,1).

KVARTALET RESULTAT

Kvartalets resultat² uppgick till 49,1 miljoner euro (3,5), vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,21 euro (0,02). Inkomstskatt för kvartalet uppgick till -23,2 miljoner euro (-17,1). Det justerade resultatet² för kvartalet uppgick till 64,4 miljoner euro (41,6), vilket motsvarar ett justerat resultat per aktie om 0,28 euro (0,25).

KASSAFLÖDE

Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar uppgick till 76,5 miljoner euro (71,8), motsvarande en fritt kassaflöde-konvertering² i förhållande till justerad EBITDA om 67% (80).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 82,3 miljoner euro (76,9) under kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades av högre betald inkomstskatt om -19,0 miljoner euro (-6,4), vilket främst berodde på ett högre resultat före skatt, samt tilläggsköpeskillingen om -7,1 miljoner euro hänförlig till Venross. Förändring i rörelsekapital uppgick till -8,4 miljoner euro (17,9), positivt påverkat av en minskning av varulager om 55,4 miljoner euro (53,5). Detta motverkades av en ökning av kundfordringar om -45,6 miljoner euro (-39,6) och en minskning av leverantörsskulder om -29,0 miljoner euro (2,1), där förra året påverkades positivt av jämförelsestörande poster hänförliga till noteringsprocessen. Utvecklingen av rörelsekapitalet jämfört med föregående år återspeglar främst den starka tillväxten inom kategorin Samlarkortspel, vilken vid nuvarande försäljningsnivå leder till ett annat kassaflödesmönster än tidigare. Vidare påverkades lagernivåerna vid kvartalets slut av lager avseende samlarkortspel relaterat till kommande försäljning i det fjärde kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,2 miljoner euro (-2,9) och avsåg främst investeringar i spelutveckling samt förvärvet av rättigheterna för varumärket Cthulhu: Death May Die.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,8 miljoner euro (-9,9) främst drivet av betalda räntekostnader om -14,6 miljoner euro (-49,4). Föregående år uppgick nettoeffekten av refinansieringsaktiviteterna, främst hänförliga till bryggglånet och obligationerna, till 36,1 miljoner euro.

¹ Strukturella förändringar avser avyttringen av Twin Sales Interactive

² Se avsnitt Definition av alternativa nyckeltal

UTVECKLING UNDER PERIODEN

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick till 1 276,5 miljoner euro (1 027,3), en ökning med 24,3% jämfört med samma period föregående år. Organiskt ökade försäljningen med 27,1%. Strukturella förändringar¹ hade en effekt om -0,5% och valutakurseffekter var -2,4%. Spel utgivna av asmodees studios minskade med -4,9%, drivet av lägre införsäljning till större återförsäljare i USA samt negativa valutakurseffekter, delvis motverkat av en överlag stabil utveckling i Europa. Spel utgivna av partners ökade med 43,3%, drivet av den fortsatta framgången för Samlarkortspel. Övrigt minskade med -8,3%, till följd av avyttringen av Twin Sails Interactive.

Försäljning per förlag

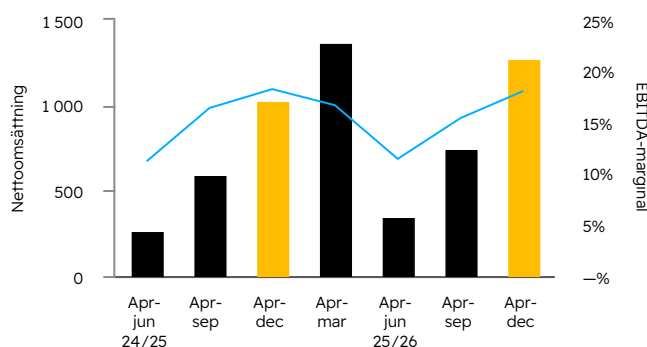
Belopp i TEUR	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Förändring
Spel utgivna av asmodees studios	347 229	365 050	-4,9%
Spel utgivna av partners	894 295	624 124	43,3%
Övrigt	34 961	38 144	-8,3%
Intäkter från avtal med kund	1 276 484	1 027 318	24,3%

JUSTERAD EBITDA² OCH EBIT²

Justerad EBITDA² uppgick till 230,5 miljoner euro (187,4). Ökningen av justerad EBITDA² drevs av högre volymer, delvis motverkat av högre personalkostnader, ökade marknadsföringskostnader, högre fraktkostnader och övriga rörelsekostnader delvis hänförliga till processen att bli ett fristående börsnoterat bolag. Den justerade EBITDA-marginalen² uppgick till 18,1% (18,2) och påverkades av en mindre fördelaktig försäljningsmix, motverkat av relativt lägre personal- och övriga rörelsekostnader till följd av både stark kostnadskontroll och tidpunkten för planerade rekryteringar.

Justerad EBIT² uppgick till 208,7 miljoner euro (165,4) motsvarande en marginal om 16,4% (16,1). EBIT² uppgick till 160,9 miljoner euro (85,9) och inkluderade jämförelsestörande poster² om -3,4 miljoner euro (-32,1), där förra året påverkades av kostnader hänförliga till noteringsprocessen. EBIT² inkluderade även personalkostnader relaterade till förvärv om -6,8 miljoner euro (-8,9) och avskrivningar på förläggar- och distributionsrättigheter om -37,6 miljoner euro (-38,4).

Nettoomsättning (miljoner euro) och just. EBITDA-marginal (%) för perioden



FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -78,7 miljoner euro (-61,0). Finansiella kostnader uppgick till -86,3 miljoner euro (-88,3) och påverkades huvudsakligen av räntekostnader om -32,0 miljoner euro (-60,8) främst relaterat till räntekostnader för obligationer. De finansiella kostnaderna påverkades även av -5,7 miljoner euro hänförligt till nedskrivning av implementeringskostnader för den tidigare obligationen, medan kostnader för den nya obligationen har aktiverats. Föregående år påverkades av -15,2 miljoner euro hänförligt till implementeringskostnader för bryggglånet och den revolverande kreditfaciliteten. De finansiella kostnaderna påverkades även av förändringar i verkligt värde på villkorad tilläggsköpskilling och på köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande om -39,4 miljoner euro (-7,4) främst relaterat till förbättringen av det nuvarande och förväntade operativa resultatet för Exploding Kittens³ och effekten av valutakurseffekter om -7,8 miljoner euro (-16,6). Finansiella intäkter uppgick till 7,6 miljoner euro (27,3) och påverkades främst av ränta på likvida medel om 2,6 miljoner euro (0,4), valutakurseffekter om 4,2 miljoner euro (25,1) samt övriga finansiella intäkter om 0,6 miljoner euro (1,7).

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat² uppgick till 41,3 miljoner euro (4,8), vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,18 euro (0,03). Inkomstskatt för perioden uppgick till -40,9 miljoner euro (-20,1). Det justerade resultatet² för perioden uppgick till 110,5 miljoner euro (73,8), vilket motsvarar ett justerat resultat per aktie om 0,47 euro (0,47). Skillnaden mellan resultatet² och det justerade resultatet² för perioden beror främst på förändringen i verkligt värde på villkorad tilläggsköpskilling och på köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande, främst hänförlig till förbättringen av det nuvarande och förväntade operativa resultatet för Exploding Kittens³ samt andra icke-kassaflödespåverkande poster.

KASSAFLÖDE

Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar uppgick till 78,0 miljoner euro (102,1), motsvarande en fritt kassaflöde-konvertering² i förhållande till justerad EBITDA om 34% (54).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 101,0 miljoner euro (114,5). Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades av högre betald inkomstskatt om -34,6 miljoner euro (-15,4), vilket främst berodde på ett högre resultat före skatt, samt tilläggsköpskillingen om -7,1 miljoner euro hänförlig till Venross. Förändring i rörelsekapital uppgick till -89,2 miljoner euro (-23,1) negativt påverkat av en ökning av varulager om -34,5 miljoner euro (2,3) samt en ökning av kundfordringar om -84,9 miljoner euro (-84,6). Detta var delvis motverkat av leverantörsskulder om 19,3 miljoner euro (60,1). Utvecklingen av rörelsekapitalet jämfört med föregående år återspeglar främst den starka tillväxten inom kategorin Samlarkortspel, vilken vid nuvarande försäljningsnivåer leder till ett annat kassaflödesmönster än tidigare. Vidare påverkades lagernivåerna vid periodens slut av lager avseende samlarkortspel relaterat till kommande försäljning i det fjärde kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -19,1 miljoner euro (-16,0) och avser främst investeringar i spelutveckling samt förvärv av rättigheterna för varumärkena Zombicide och Cthulhu: Death May Die.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -39,5 miljoner euro (-44,4), främst drivet av betalda räntekostnader om -34,4 miljoner euro (-66,7). Föregående år uppgick nettoeffekten av refinansieringsaktiviteterna, främst hänförliga till bryggglånet och obligationerna, till 37,9 miljoner euro.

¹ Strukturella förändringar avser avyttringen av Twin Sales Interactive

² Se avsnitt Definition av alternativa nyckeltal

³ Se not 8 och 9 för mer information om Exploding Kittens

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskuld före och efter förvärvsrelaterade åtaganden¹ uppgick vid periodens slut till -369,2 miljoner euro (-837,5) respektive -507,9 miljoner euro (-956,8). Detta resulterade i en skuldsättningsgrad¹ före och efter förvärvsrelaterade åtaganden om 1,4 ggr (3,6) respektive 1,9 ggr (4,2).

Minskningen av nettoskuld drevs av ett kapitaltillskott från Embracer Group om 400 miljoner euro, varav 300 miljoner euro användes för att återbetala bruttoskuld samt utvecklingen av det fria kassaflödet. Detta motverkades delvis av förändring i verkligt värde på förvärvsrelaterade åtaganden, främst hänförlig till förbättringen av det nuvarande och förväntade operativa resultatet för Exploding Kittens².

Per den 31 december 2025 uppgick den totala utestående obligations-skulden till 630,5 miljoner euro.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 322,1 miljoner euro (155,8). Ökningen är hänförlig till de finansieringsaktiviteter som nämns ovan.

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget förvärvar och bedriver verksamhet genom sina direkt och indirekt ägda dotterföretag.

Moderföretagets nettoomsättning för perioden som avslutades den 31 december 2025 uppgick till 0,1 miljoner euro (2,2) och resultatet före skatt uppgick till -18,5 miljoner euro (-44,7). Periodens resultat uppgick till -18,5 miljoner euro (-44,0).

Likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 24,5 miljoner euro (19,3). Skulder avser främst obligationer om 629,3 miljoner euro (972,5).

Moderföretagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 1 998,8 miljoner euro (1 634,1).

¹ Se avsnitt Definition av alternativa nyckeltal

² Se not 8 och 9 för mer information om Exploding Kittens

ÖVRIG INFORMATION

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Asmodee är exponerat för risker, särskilt utvecklingen av marknaden för sällskapsspel, beroendet av nyckelpersoner för lyckad spelutveckling, försäljningsutvecklingen för lanserade spel, upprätthållandet av särskilda kommersiella relationer och viktiga licensavtal, samt framgång och utvecklingen avseende förvärv. Även om asmodees produktion prioriterar närhet till marknaden kan införandet av olika tullar mellan olika länder också ha en negativ effekt på asmodees verksamhet på kort och lång sikt. Den fullständiga riskanalysen finns i koncernens senaste års- och hållbarhetsredovisning.

SÄSONGSVARIATIONER

På grund av den cykliska karaktären hos konsumenternas efterfrågan inom branschen för sällskapsspel är asmodees försäljning föremål för säsongsvariationer. Säsongsvariationerna tar sig vanligtvis uttryck i högre försäljning under räkenskapsårets andra hälft, drivet av helgdagsrelaterade inköp, särskilt inför jul och nyår. Försäljningsökningen inför jul- och nyårshelgerna beror på hög efterfrågan, specialutgåvor och nya lanseringar. Bolaget planerar produktlanseringar strategiskt utifrån säsongsmönstret, samtidigt som man förlitar sig på en stark bas av "evergreen"-titlar som genererar jämna intäkter under hela året. Det finns också säsongsvariationer i kassaflödet från den löpande verksamheten, främst beroende av en ökning av varulagret under det andra och tredje kvartalet och en efterföljande minskning under slutet av det tredje och fjärde kvartalet. Den säsongsmässiga trenden i kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas kvarstå framöver.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER RAPPORTPERIODEN

Inga väsentliga händelser under eller efter rapportperioden.

ÅRSSTÄMMA 24/25

Asmodees årsstämma 24/25 ägde rum i Karlstad, Sverige, den 18 september 2025.

REVISORNS GRANSKNING

Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

FINANSIELL KALENDER

Rapportdatum

Bokslutskommuniké Q4 25/26	21 maj 2026
Årsredovisning 25/26	29 juni 2026
Delårsrapport Q1 25/27	4 augusti 2026
Årsstämma 25/26	24 september 2026
Delårsrapport Q2 26/27	13 november 2026
Delårsrapport Q3 26/27	10 februari 2027
Bokslutskommuniké Q4 26/27	19 maj 2027

KONTAKTER

Nathalie Redmo
Head of Investor Relations
+46 768 10 22 43

Investor relations: ir@asmodee.com
Media och press: press@asmodee.com

Hemsida: asmodee.com

HÅLLBARHET OCH STYRNING

HÅLLBARHET OCH ESG: EN CENTRAL DEL AV ASMODEES AFFÄRSIDÉ

Hållbarhet på asmodee återspeglar åtagandet att skapa långsiktigt värde genom att integrera miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade (ESG) faktorer i strategi, verksamhet och kultur. Genom att hantera miljömässig och social påverkan på ett strukturerat sätt strävar bolaget efter att stödja ansvarsfull tillväxt, stärka intressenternas förtroende och bidra positivt genom spel, partnerskap och global närvaro.

Under det tredje kvartalet fortsatte asmodee att driva sin hållbarhetsagenda med fokus på att vidareutveckla bolagets hållbarhetsstrategi, arbeta med att definiera övergripande hållbarhetsmål och driva arbetet framåt i dedikerade interna fokusgrupper. Insatserna är en del av det pågående arbetet med att etablera ett sammanhängande ramverk som stödjer långsiktigt värdeskapande och möter intressenternas förväntningar.

Dialogen med utvalda externa intressenter under kvartalet visar att finansiella aktörer och andra intressenter generellt ser asmodee som ett ansvarsfullt och hållbart bolag. Samtidigt framkom att kännedomen om bolagets hållbarhetsrisker, möjligheter och resultat fortfarande är begränsad bland vissa viktiga intressenter, däribland investerare. Dessa insikter kommer att ligga till grund för framtida kommunikations- och engagemangsinsatser.

Parallellt fortsatte asmodee att främja de positiva sociala effekterna av sällskapsspel. På Spiel Essen möjliggjorde bolaget ett rundabordssamtal lett av Game in Lab och forskarteamet NeuroPGA, där tio års akademisk forskning om hur moderna brädspel kan stödja barns kognitiva utveckling presenterades. Initiativet understryker asmodees engagemang för evidensbaserade arbetssätt och för inkluderande, meningsfulla spelupplevelser.

Sammantaget visar dessa aktiviteter att asmodee fortsätter ta steg framåt i att integrera hållbarhetsaspekter i hela organisationen, samtidigt som bolaget lägger grund för ökad transparens och engagemang från intressenter under kommande period.



UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvis bild av koncernens och moderföretagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderföretaget står inför.

Lars Wingefors
Styrelseordförande

Stéphane Carville
Styrelseledamot

Linda Höljö
Styrelseledamot

Marc Nunes
Styrelseledamot

Kicki Wallje-Lund
Vice styrelseordförande

Eugene Evans
Styrelseledamot

Jacob Jonmyren
Styrelseledamot

Thomas Køgler
Verkställande direktör

Karlstad, Sverige, 19 februari 2026

Denna information är sådan som Asmodee AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovanstående kontaktpersons försorg, den 19 februari 2026 klockan 07.00.

Denna rapport innehåller framtidsblickande uttalanden som återspeglar styrelsens och ledningsgruppens nuvarande uppfattning om vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Framåtriktade uttalanden är föremål för risker och osäkerheter. Faktiskt utfall kan avvika väsentligt från framtidsblickande 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 Asmodee Group AB är inte skyldigt att uppdatera information, åsikter eller framtidsblickande uttalanden i denna rapport utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning eller relevant handelsplats regler.

Originalversionen av denna rapport är skriven på svenska. Den engelska versionen är en översättning.

Asmodee Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Det bildades i Sverige den 15 juni 2020. Det är registrerat i Sverige hos Bolagsverket under nummer 559273-8016.

Dess säte är Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad, Sverige.

Dess telefonnummer är +33 1 34 52 19 70

Dess LEI-kod är 636700G5993BBAFDYD02

DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG FÖR ASMDEE GROUP AB

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

Belopp i TEUR	Not	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	4	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762
Handelsvaror		-292 857	-226 620	-724 816	-555 810	-756 727
Personalkostnader		-46 981	-44 136	-131 977	-123 479	-167 590
Övriga rörelseintäkter		1 582	2 427	9 420	6 675	13 254
Övriga rörelsekostnader		-73 474	-104 467	-207 613	-210 540	-271 212
Av- och nedskrivningar		-19 905	-19 345	-59 420	-60 496	-71 899
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		-1 152	557	-1 197	2 210	2 159
Rörelseresultat (EBIT)		91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
Finansiella intäkter	5	2 284	-664	7 570	27 265	75 323
Finansiella kostnader	5	-21 253	-16 154	-86 299	-88 283	-167 385
Finansiellt resultat		-18 969	-16 818	-78 729	-61 018	-92 062
Resultat före skatt		72 327	20 556	82 152	24 860	24 685
Inkomstskatt		-23 246	-17 069	-40 875	-20 053	-19 986
Periodens resultat		49 081	3 487	41 277	4 807	4 699
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		49 081	3 487	41 277	4 807	4 699
Innehav utan bestämmande inflytande		—	—	—	—	—
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före utspädning (EUR)	6	0,2100	0,0211	0,1766	0,0306	0,0275
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	6	0,2100	0,0211	0,1766	0,0306	0,0275

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i TEUR	Not	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Periodens resultat		49 081	3 482	41 277	4 807	4 699
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		73	20 708	-31 991	6 998	-3 563
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		72	20 697	-31 983	7 011	-3 513
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:						
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda		1	11	-8	-13	-50
Periodens totalresultat, netto efter skatt		49 154	24 190	9 286	11 805	1 136
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		49 154	24 190	9 286	11 805	1 136
Innehav utan bestämmande inflytande		—	—	—	—	—

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i TEUR	Not	31 dec 25	31 mar 25
Goodwill		1 178 884	1 179 039
Publicerings- och distributionsrättigheter		1 054 194	1 126 161
Övriga immateriella tillgångar		26 768	27 935
Materiella anläggningstillgångar		19 275	20 130
Nyttjanderättstillgångar		48 395	49 591
Innehav i intresseföretag		—	1 198
Finansiella anläggningstillgångar		4 474	3 779
Uppskjuten skattefordran		6 914	5 832
Summa anläggningstillgångar		2 338 904	2 413 665
Varulager		253 728	225 352
Kundfordringar		284 781	195 903
Förskott och förutbetalda kostnader		40 135	28 199
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		2 007	9 865
Övriga omsättningstillgångar		34 083	28 357
Likvida medel		322 141	286 396
Summa omsättningstillgångar		936 875	774 072
Summa tillgångar		3 275 779	3 187 737

[Forts.>>](#)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (FORTS.)

Belopp i TEUR	Not	31 dec 25	31 mar 25
Aktiekapital		78	78
Övrigt tillskjutet kapital		3 334 658	3 334 658
Reserver		-32 796	-812
Balanserat resultat		-1 449 703	-1 454 419
Periodens resultat		41 277	4 699
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 893 514	1 884 204
Summa eget kapital	6	1 893 514	1 884 204
Långfristiga avsättningar		750	1 228
Långfristiga ersättningar till anställda		1 442	1 319
Uppskjuten skatteskuld		194 564	214 469
Leasingskulder		40 979	42 731
Obligationslån	7	629 301	626 778
Skulder till kreditinstitut	8	62	1 714
Uppskjuten köpeskilling	9	512	542
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	9	5 479	3 798
Övriga långfristiga skulder		—	1 400
Summa långfristiga skulder		873 089	893 979
Avsättningar		2 272	1 789
Ersättningar till anställda		193	196
Leverantörsskulder		223 662	193 198
Förskott och förutbetalda intäkter		32 024	17 857
Leasingskulder		10 835	9 984
Obligationslån	7	1 220	6 298
Skulder till kreditinstitut	8	8 884	7 862
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	9, 10	101 067	75 826
Uppskjuten köpeskilling	9	660	163
Skulder till anställda relaterade till förvärv	9	31 056	27 550
Övriga kortfristiga finansiella skulder		22	855
Övriga kortfristiga skulder		97 281	67 976
Summa kortfristiga skulder		509 176	409 554
Summa eget kapital och skulder		3 275 779	3 187 737

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta- omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital - 1 apr 24		2	2 796 828	26 995	12 302	-541 156	2 294 971
Vinstdisposition		—	—	—	-541 156	541 156	—
Periodens resultat		—	—	—	—	4 807	4 807
Periodens övrigt totalresultat		—	—	7 022	-24	—	6 998
Periodens totalresultat		—	—	7 022	-24	4 807	11 805
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission		49	—	—	-49	—	—
Apportemission	6	—	113 531	—	—	—	113 531
Utdelning	6	—	—	—	-892 178	—	-892 178
Övrigt	6, 10	—	—	—	-34 628	—	-34 628
Övriga förändringar i eget kapital		49	113 531	—	-926 855	—	-813 275
Utgående eget kapital - 31 dec 24		51	2 910 359	34 016	-1 455 733	4 808	1 493 501

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta- omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital - 1 apr 25		78	3 334 658	-812	-1 454 419	4 699	1 884 204
Vinstdisposition		—	—	—	4 699	-4 699	—
Periodens resultat		—	—	—	—	41 277	41 277
Periodens övrigt totalresultat	6	—	—	-31 983	-8	—	-31 991
Periodens totalresultat		—	—	-31 983	-8	41 277	9 286
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission		—	—	—	23	—	23
Övrigt		—	—	—	23	—	23
Utgående eget kapital - 31 dec 25		78	3 334 658	-32 796	-1 449 703	41 277	1 893 514

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta- omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital - 1 apr 24		2	2 796 828	26 995	12 302	-541 156	2 294 971
Vinstdisposition		—	—	—	-541 156	541 156	—
Periodens resultat		—	—	—	—	4 699	4 699
Periodens övrigt totalresultat		—	—	-3 508	-55	—	-3 563
Periodens totalresultat		—	—	-3 508	-55	4 699	1 136
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission	6	71	400 006	—	1 285	—	401 362
Apportemission	6	—	113 531	—	—	—	113 531
Utdelning	6	—	—	—	-892 178	—	-892 178
Justering		—	—	—	—	—	—
Effekt av ändringen av moderföretagets funktionella valuta	6	4	24 294	-24 298	—	—	—
Övrigt	6, 10	—	—	—	-34 616	—	-34 616
Övrigt		75	537 831	-24 298	-925 509	—	-411 901
Utgående eget kapital - 31 mars 25		78	3 334 658	-812	-1 454 419	4 699	1 884 204

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i TEUR	Not	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat (EBIT)		91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
Justerat för:						
Av- och nedskrivningar		19 906	19 345	59 421	60 496	71 899
Avsättningar		1 834	5 983	1 270	4 115	-4 750
Resultatandelar från intresseföretag		1 152	-557	1 197	-2 210	-2 159
Personalkostnader relaterade till förvärv		2 474	3 124	6 847	8 903	8 087
Nettovinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar		82	8	2 342	52	-69
Förändringar av rörelsekapital (exklusive inkomstskatter)						
Ökning /minskning av lager		55 386	53 475	-34 505	2 341	-4 001
Ökning /minskning av kundfordringar		-45 640	-39 569	-84 886	-84 648	-21 848
Ökning /minskning av leverantörsskulder		-29 038	2 075	19 297	60 095	47 224
Ökning /minskning av fordringar/skulder		10 942	1 901	10 892	-932	7 824
Betalning av skulder till anställda relaterat till historiska förvärv		-7 115	76	-7 115	-4 189	-4 163
Betald inkomstskatt		-18 957	-6 362	-34 645	-15 428	-28 875
Kassaflöde från den löpande verksamheten		82 322	76 873	100 996	114 473	185 916
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella tillgångar		-5 608	-1 527	-14 695	-10 491	-12 693
Avyttringar av immateriella tillgångar		1	-1	8	6	188
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 620	-786	-3 797	-3 996	-5 021
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar		-1	33	14	193	214
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel		—	-649	—	-1 713	-1 708
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel		—	—	-2 361	-2	105
Förvärv av intresseföretag, egetkapitalinstrument och joint venture		-433	—	-433	—	—
Avyttring av intresseföretag, egetkapitalinstrument och joint venture		—	—	—	—	—
Utlåning till intresseföretag, joint venture och andra företag		-433	—	-433	—	—
Återbetalning av lån från intresseföretag, joint venture och andra företag		—	—	—	—	—
Erhållen ränta		851	—	2 635	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 243	-2 930	-19 062	-16 003	-18 915

[Forts.>>](#)

Belopp i TEUR	Not	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		24	—	24	—	400 027
Utdelning	6	—	—	—	-892 178	-892 178
Amortering av lån från aktieägare och andra lån och krediter		—	489	-1	-449	-432
Upptagna lån från kreditinstitut	8	2 889	960	4 900	915 738	920 621
Amortering av lån från kreditinstitut	8	-3 648	-906 599	-6 912	-926 507	-940 554
Obligationslikvid	7	320 000	941 255	320 000	941 255	946 224
Återbetalningar av obligationer	7	-320 000	—	-320 000	—	-301 304
Amortering av leasingskuld		-3 422	-3 212	-10 156	-8 959	-12 993
Betalda räntekostnader		-14 595	-49 426	-34 436	-66 661	-84 225
Övrigt inom finansieringsverksamheten		7 904	6 584	7 101	-6 601	-8 883
Nettokassa (används i)/från finansieringsverksamhet		-10 848	-9 949	-39 480	-44 362	26 303
Periodens kassaflöde		64 231	63 994	42 454	54 108	193 304
Likvida medel vid periodens början		257 932	87 904	286 396	99 441	99 441
Periodens kassaflöde		64 231	63 994	42 454	54 108	193 304
Valutakursdifferenser		-22	3 901	-6 709	2 250	-6 350
Likvida medel vid periodens slut		322 141	155 799	322 141	155 799	286 396

NOTER TILL KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport Asmodee Group AB, med organisationsnummer 559273-8016 ("moderföretaget" eller "bolaget"), samt dess dotterföretag (tillsammans "koncernen" eller "asmodee") samt koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures. Moderföretaget är ett aktiebolag med säte på Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad Sverige. Dessa finansiella rapporter godkändes för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2026.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder (IFRS) publicerade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som har utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de har antagits av Europeiska unionen (EU). Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av Årsredovisningslagen (1995:1554).

Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och antaganden som de som tillämpades i koncernredovisningen för Asmodee Group AB från och med och för räkenskapsåret som slutade 31 mars 2025.

I enlighet med IAS 34 redovisas inkomstskatt för delårsperioder baserat på ledningsgruppens kvalificerade estimat av den vägda genomsnittliga inkomstskattesatsen för det fullständiga räkenskapsåret, vilken appliceras på delårsperiodens resultat före skatt.

Tillämpligheten och omfattningen av Safe Harbour-reglerna är fortfarande under granskning av de svenska skattemyndigheterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2025, i samband med separationen från Embracer Group. Ledningsgruppen har dock uppskattat att koncernen inte är exponerad för en potentiell skattekostnad enligt Pelare 2 baserat på det mest sannolika utfallet till följd av dessa regler.

Under perioden som slutade 31 december 2025 har koncernen haft valutakursdifferenser som uppkommer från monetära poster klassificerade som en del av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet. Valutakursdifferensen redovisas vid första redovisningstillfället i övrigt totalresultat och omklassificeras från eget kapital till resultatet vid avyttring av nettoinvesteringen.

För en fullständig beskrivning av koncernens väsentliga redovisningsprinciper, se noterna till koncernredovisningen för räkenskapsåret som slutade 31 mars 2025. Vissa omklassificeringar relaterade till presentationen av jämförelsetal kan ha genomförts för att överensstämma med presentationen av den aktuella perioden eller med IFRS.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering presenteras i dessa oreeviderade finansiella rapporter samt tillhörande noter.

Till följd av den cykliska karaktären hos konsumenters efterfrågan inom brädspelsindustrin är asmodees verksamhet föremål för säsongsvariationer, vilket typiskt sett medför betydligt högre försäljning och resultat under den andra hälften av räkenskapsåret, drivet av inköp i samband med helgerna. Detta säsongsmönster påverkar även koncernens rörelsekapital och kassaflöde från den löpande verksamheten, främst genom en ökning av lagernivåerna under räkenskapsårets andra och tredje kvartal och en efterföljande minskning sent i det tredje och under det fjärde kvartalet.

Alla belopp presenteras i tusentals euro ("TEUR") om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

NOT 2 BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste ledningsgruppen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar de redovisade värdena på tillgångar och skulder, intäkts- och kostnadsposter samt annan lämnad information. Faktiskt utfall kan skilja sig från uppskattningarna om uppskattningarna eller omständigheterna ändras. De betydande uppskattningarna och bedömningarna motsvarar de som beskrivs i koncernredovisningen för Asmodee Group AB för räkenskapsåret som slutade 31 mars 2025.

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

NOT 3.1 INTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Koncernen har ingen kund som står för mer än 10% av nettoomsättningen för perioden som avslutades den 31 december 2025.

Följande nettoomsättning är baserad på säljarens geografiska område.

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Sverige	3 181	1 132	5 571	2 756	3 740
Övriga Europa	154 534	102 905	349 601	234 973	323 430
Frankrike	111 697	75 633	278 853	198 595	272 926
Storbritannien	82 793	58 380	196 708	124 202	174 138
Tyskland	52 707	55 946	150 730	158 181	204 995
USA	70 421	91 568	167 057	191 107	236 730
Övriga Amerika	25 198	21 155	67 495	61 391	79 953
Övriga världen	23 552	22 239	60 469	56 115	72 850
Netto-omsättning	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762

NOT 3.2 TILLGÅNGAR PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Belopp i TEUR		31 dec 25	31 mar 25
Publicerings- och distributionsrättigheter		1 054 194	1 126 161
	Sverige	—	—
	Frankrike	521 394	539 926
	USA	427 425	474 822
	Övrigt	105 375	111 413
Övriga immateriella tillgångar		26 768	27 935
	Sverige	—	—
	Frankrike	7 206	8 046
	USA	15 959	16 098
	Övrigt	3 603	3 791
Materiella anläggningstillgångar		19 275	20 130
	Sverige	—	—
	Frankrike	1 900	2 198
	USA	2 601	3 128
	Storbritannien	9 614	10 226
	Övrigt	5 160	4 578
Nyttjanderättstillgångar		48 395	49 591
	Sverige	—	—
	Kanada	6 497	7 547
	Frankrike	9 150	7 069
	Tyskland	3 618	4 436
	USA	4 066	5 518
	Storbritannien	11 655	12 921
	Övrigt	13 409	12 100
Summa		1 148 632	1 223 817

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

NOT 4.1 INTÄKTER PER SPELKATEGORI

Belopp i TEUR	Okt–dec 25	Okt–dec 24	Apr–dec 25	Apr–dec 24	Apr 24–mar 25
Brädspel	197 799	213 488	427 854	439 151	535 729
Samarkortspel	285 729	176 242	743 880	485 238	695 992
Andra kategorier	40 556	39 228	104 750	102 930	137 041
Intäkter från avtal med kund	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762

Klassificeringen av vissa spel har reviderats och presentationen av jämförbara siffror för perioderna Apr 24–mar 25, Okt–dec 24 och Apr–dec 24 ändrades i enlighet därmed.

NOT 4.2 INTÄKTER PER FÖRLÄGGARE

Belopp i TEUR	Okt–dec 25	Okt–dec 24	Apr–dec 25	Apr–dec 24	Apr 24–mar 25
Spel utgivna av asmodees studios	154 452	177 017	347 229	365 050	453 559
Spel utgivna av partners	355 631	236 646	894 295	624 124	864 469
Övrigt	14 001	15 295	34 961	38 144	50 734
Intäkter från avtal med kund	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762

NOT 4.3 INTÄKTER PER GEOGRAFI

Se not 3.1.

NOT 5 FINANSIELLT RESULTAT

Belopp i TEUR	Okt–dec 25	Okt–dec 24	Apr–dec 25	Apr–dec 24	Apr 24–mar 25
Förändring av verkligt värde för köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	8 938
Kursvinster på finansiella poster	1 270	-2 825	4 201	25 104	63 271
Övriga vinster på finansiella poster	1 014	2 161	3 369	2 161	3 114
Finansiella intäkter	2 284	-664	7 570	27 265	75 323
Förändring av verkligt värde för köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-2 491	-1 962	-31 805	-5 657	-8 778
Räntekostnader på obligationer	-10 080	-3 137	-29 962	-3 137	-21 962
Räntekostnader till kreditinstitut	-55	-21 638	-208	-56 052	-56 587
Räntekostnader på leasingskulder	-612	-587	-1 836	-1 648	-2 249
Kursförluster på finansiella poster	-1 320	15 157	-7 836	-16 618	-66 053
Övriga förluster på finansiella poster	-6 695	-3 987	-14 652	-5 171	-11 756
Finansiella kostnader	-21 253	-16 154	-86 299	-88 283	-167 385
Finansiellt resultat	-18 969	-16 818	-78 729	-61 018	-92 062

Under perioden som slutade 31 december 2025 uppgick det finansiella resultatet till -78 729 tusen euro, främst drivet av räntekostnader relaterade till obligationer om -29 962 tusen euro och Förändring av verkligt värde för köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande (se not 10.4) om -31 805 tusen euro (se not 10.4). Vidare inkluderar Övriga förluster på finansiella poster upplösning av diskontering på villkorade köpeskillningar om -7 608 tusen euro samt en kostnad om -5 714 tusen euro som avser återstående ej amorterade emissionskostnader, vilka redovisades omedelbart i samband med förtidsinlösen av de rörliga ränteobligationerna (se not 7).

Observera att orealiserade valutakursförluster hänförliga till vissa koncerninterna lån har omklassificerats till övrigt totalresultat under den aktuella perioden. Detta eftersom lånen nu uppfyller kriterierna för att betraktas som en del av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet, till ett belopp om -11 926 tusen euro. De orealiserade valutakursförlusterna relaterade till dessa lån redovisades i resultaträkningen under jämförbara perioder. För ytterligare information, se not 6.3 för detaljer om övrigt totalresultat.

Under perioden som slutade 31 december 2024 uppgick det finansiella resultatet till -61 018 tusen euro, främst drivet av räntekostnader för bryggglånet om -55 408 tusen euro.

Under perioden som slutade 31 mars 2025 uppgår det finansiella resultatet till -92 062 tusen euro och är främst drivet av räntekostnaderna för bryggglånet om -55 736 tusen euro, räntekostnaderna relaterade till obligationer om -21 962 tusen euro, valutakursvinster och -förluster om -2 781 tusen euro, transaktionskostnader relaterade till den revolverande kreditfaciliteten om -3 086 tusen euro ("Övriga förluster på finansiella poster") och inlösenavgifter för obligationer om -6 000 tusen euro ("Övriga förluster på finansiella poster").

Räntekostnaderna från obligationer och från lån från kreditinstitut för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2025 ökade väsentligt av transaktionskostnader som redovisas som räntekostnader enligt effektivräntemetoden till ett totalt belopp om -20 364 tusen euro, varav -12 992 tusen euro avser bryggglånet och -7 372 tusen euro avser obligationerna. För mer information om obligationer och bryggglån, se not 7 och 8.

NOT 6 EGET KAPITAL

NOT 6.1 AKTIEKAPITAL

Den 19 april 2024 ändrades aktiekapitalet inför noteringen av asmodee och de 250 aktierna delades upp genom en aktiesplit: 10 aktier blev 54 000 000 "A-aktier" (10 röster) och 240 aktier blev 1 335 952 865 "B-aktier" (1 röst).

Den 18 september 2024 genomförde bolaget en ökning av aktiekapitalet genom en fondemission om 557 266 SEK genom överföring av fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel). Det resulterade i ett nytt kvotvärde på 0,0004 SEK.

Den 2 januari 2025 genomförde bolaget en omvänd aktiesplit där sex aktier, oavsett aktieslag, konsoliderades till en aktie av respektive aktieslag. För att underlätta den omvända aktiespliten genomförde bolaget även en nyemission genom att emittera 113 B-aktier, betalda kontant, till en teckningskurs om 1 SEK per aktie och en total teckningslikvid om 113 SEK. Som ett resultat av nyemissionen ökade aktiekapitalet med 0,0452 SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 583 503,8544002 SEK och kvotvärdet per aktie är 0,0004 SEK. Genom den omvända aktiespliten minskade antalet A-aktier från 54 000 000 till 9 000 000 och antalet B-aktier från 1 404 759 636 till 234 126 606, vilket innebär att totalt antal aktier i bolaget uppgår till 243 126 606.

Den 2 januari 2025 genomförde bolaget en aktiekapitalökning genom fondemission utan utgivande av nya aktier om 291 751,9272 SEK genom

överföring av fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel) till aktiekapitalet. Aktiekapitalet som uppstår genom fondemissionen uppgår till 875 255,78162 SEK och kvotvärdet per aktie uppgår till 0,0036 SEK. Antalet A-aktier och B-aktier förblev oförändrat.

Den 2 januari 2025 genomförde bolaget en aktiekapitalminskning genom inlösen av aktier utan återbetalning till aktieägarna genom att överföra 280 515,40202 SEK till fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel). Det aktiekapital som uppstår efter minskningen uppgår till 594 740,37962 SEK, med ett kvotvärde om 0,0036 SEK per aktie. Antalet B-aktier minskade med 77 920 945, till 156 205 661, vilket resulterade i ett totalt antal aktier i bolaget om 165 205 661. Antalet A-aktier förblev oförändrat.

Den 24 januari 2025 genomförde bolaget en nyemission genom att emittera 68 486 367 B-aktier till en teckningskurs om 5,841 euro per aktie och en total teckningslikvid om 400 028 869,6470 euro, betald kontant. Kapitalökningen fulltecknades av Embracer Group AB. Aktiekapitalet ökade med 246 550,92122 SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 841 291,30082 SEK, med ett kvotvärde om 0,0036 SEK per aktie. Det totala antalet B-aktier i bolaget är 224 692 028, och det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 233 692 028.

Den 7 februari 2025 noterades bolagets B-aktie på Nasdaq Stockholm.

Förändringar i antalet aktier

Antal aktier	Stämmodatum	Registreringsdatum	Stamaktier	A-aktier	B-aktier	Antal aktier vid periodens utgång
Antal aktier vid företagets bildande			250	—	—	250
Omklassificering av stamaktier för att införa två aktieslag och aktiesplit	19/4/2024	3/5/2024	-250	54 000 000	1 335 952 865	
Apportemission	19/4/2024	3/5/2024	—	—	68 806 658	
Fondemission utan utgivande av aktier	18/9/2024	4/10/2024	—	—	—	
Nedsättning av aktiekapital med inlösen av aktier	18/9/2024	4/10/2024	—	-54 000 000	-1 335 952 865	
Aktieemission betald kontant	18/9/2024	4/10/2024	—	54 000 000	1 335 952 865	
Aktieemission betald kontant	2/1/2025	14/1/2025	—	—	113	
Omvänd aktiesplit 1:6	2/1/2025	14/1/2025	—	-45 000 000	-1 170 633 030	
Fondemission utan utgivande av aktier	2/1/2025	14/1/2025	—	—	—	
Nedsättning av aktiekapital med inlösen av aktier	2/1/2025	14/1/2025	—	—	-77 920 945	
Nyemission betald med kontanter	24/1/2025	27/1/2025	—	—	68 486 367	
Antal aktier vid periodens utgång			—	9 000 000	224 692 028	233 692 028

Antalet existerande aktier per datum för publicering av denna delårsrapport i sammandrag är 233 692 028 och består av 9 000 000 A-aktier (10 röster) och 224 692 028 B-aktier (1 röst).

NOT 6.2 ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital består av kapital tillskjutet av asmodees ägare i form av kontanter och överkurs vid riktade nyemissioner samt i form av koncernbidrag (uppgående till 4 863 tusen euro).

Den 19 april 2024 beslutades att emittera 68 806 658 B-aktier till aktieägarna (exklusive Asmodee Group AB) i Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS och Asmodee III SAS som tillskjutit de aktier de ägde i Les Nouveaux Amis d'Asmodee III och Asmodee III SAS som betalning för aktierna i Asmodee Group AB. Denna apportemission resulterade i ytterligare "Övrigt tillskjutet kapital" på 113 531 tusen euro.

Den 24 januari 2025 genomförde bolaget en nyemission som resulterade i ett tillskott av "Övrigt tillskjutet kapital" om 400 006 tusen euro.

NOT 6.3 VALUTAOMRÄKNINGSRESERV

Förändringen av valutaomräkningsreserven för perioden som avslutades den 31 december 2025 uppgick till -31 983 tusen euro, varav -11 926 tusen euro avser valutakursdifferenser som uppstår från monetära poster som klassificeras som en del av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet. Total utgående balans avseende valutakursdifferenser som uppkommer från monetära poster klassificerade som en del av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet uppgår till -11 926 tusen euro (netto efter uppskjuten skatt).

NOT 6.4 UTDELNINGAR

Inga utdelningar distribuerades under den aktuella perioden.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2025 uppgick det totala beloppet för utdelningar till -892 178 tusen euro:

- » Den 11 april 2024 lämnades en utdelning om 1 178 tusen euro till Embracer Group AB.
- » Den 16 april 2024 lämnades en utdelning om 848 549 tusen euro till Embracer Group AB.
- » Den 19 april 2024 lämnades en utdelning om 42 451 tusen euro till aktieägare utöver aktieägare i Embracer Group AB.

NOT 6.5 FÖRÄNDRING AV FUNKTIONELL VALUTA I MODERFÖRETAGET

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2025 konstaterades att moderföretagets (Asmodee Group AB) funktionella valuta borde ändras till EUR på grund av väsentliga transaktioner denominerade i EUR (se not [7 – Obligationer](#), not [8 – Skulder till kreditinstitut](#) samt förändringar i aktiekapitalet och Övrigt tillskjutet kapital). Det fastställdes att det lämpligaste datumet för ändring av den funktionella valutan var den 31 mars 2025, med hänsyn till möjligheten att genomföra en implementering.

De -24 298 euro som redovisas under "Effekt av förändring av funktionell valuta i moderföretaget" avser omvärderingen av aktiekapitalet och övrigt tillskjutet kapital, till deras EUR-värde enligt Asmodee Group AB:s lagstadgade redovisning, till följd av bytet av funktionell valuta den 1 april 2025.

NOT 6.6 RESULTAT PER AKTIE

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier justerat för retroaktiva händelser under perioden som avslutades den 31 december 2025 uppgick till 233 692 028 (157 198 955).

NOT 7 OBLIGATIONER

Belopp i TEUR	31 dec 25	31 mar 25
Ingående balans	633 076	—
Rörelseförvärv	—	—
Obligationsemission	320 000	946 224
Amortering av obligation	-320 000	-301 304
Upplupna räntor för perioden	27 981	14 590
Ränteåterbetalningar	-33 059	-8 454
Kostnader i samband med obligationsemission	-5 173	-20 764
Amortering av effektiv ränta	1 982	7 375
Valutakurseffekter	—	-4 592
Rörelseavyttring	—	—
Övrigt	5 714	—
Utgående balans	630 522	633 076
varav långfristig	629 301	626 778
varav kortfristig	1 220	6 298
varav nominellt belopp	629 301	626 778
varav räntebelopp	1 220	6 298

Refinansiering av obligationer med rörlig ränta

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 genomförde koncernen framgångsrikt refinansiering av seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta om 320 000 tusen euro med förfall 2029, genom emission av en senior säkerställd obligation med fast ränta om samma belopp. Den nya obligationen har en kupong om 4,25%, som betalas halvårsvis, och förfall den 15 december 2031.

Efter transaktionen är koncernens obligationsskuldstruktur kopplad helt till fast ränta, vilket minskar exponeringen mot räntevolatilitet.

Transaktionen resulterade i en omedelbar kostnad som redovisades under Övriga förluster på finansiella poster (se not 5) om -5 714 tusen euro och

motsvarar avskrivningen av de kvarvarande ej amorterade emissionskostnaderna hänförliga till de inlösta seniora säkerställda obligationerna med rörlig ränta.

Emissionskostnaderna för den nya obligationen uppgick till -5 173 tusen euro. Utbetalningar¹ relaterade till dessa kostnader under perioden uppgick till -550 tusen euro.

Finansieringstransaktioner under föregående år

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2025 tog koncernen upp en ny finansiering genom att emittera seniora säkerställda obligationer till ett totalt nominellt belopp om 940 000 tusen euro² denominerade i EUR. De kostnader som uppkom för koncernen i samband med emissionen av denna finansiering uppgick till -20 764 tusen euro. Av dessa emissionskostnader betalades¹ -1 460 tusen euro under perioden som avslutades den 31 december 2025 (jämfört med -19 304 tusen euro under perioden som avslutades den 31 mars 2025).

I februari 2025 gick bolaget vidare med en frivillig förtida återbetalning om 300 000 tusen euro. Efter den förtida återbetalningen uppgick det totala nominella beloppet för seniora säkerställda obligationer som löper med fast ränta (5,75%, betalas halvårsvis med förfalldag 15 december 2029) till 320 000 tusen euro och det nominella beloppet för seniora säkerställda obligationer som löper med rörlig ränta uppgick till 320 000 tusen euro.

Denna förtida återbetalning medförde en inlösenavgift om 6 000 tusen euro (redovisad på "Övrigt inom finansieringsverksamheten" i koncernens rapport över kassaflöden). Den hade även en betydande inverkan på räntebetalningarna (omfattande -2 960 tusen euro) och avskrivning av kostnaderna för obligationsemissionen (omfattande 6 519 tusen euro) för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2025.

Säkerhet och notering

De seniora säkerställda obligationerna är noterade på en oreglerad marknad (The International Stock Exchange). Obligationerna är säkerställda genom pantsättning av aktierna i vissa väsentliga dotterföretag och vissa väsentliga bankkonton. Obligationerna noterades utan några finansiella kovenanter.

¹ Betalningar för emissionskostnader redovisas i koncernens rapport över kassaflöden under "Betalda räntekostnader".

² Obligationerna, som är denominerade i euro, redovisas i ett företag med svenska kronor som redovisningsvaluta, vilket innebär att förändringar i obligationerna (nyemission, återbetalningar, etc.) påverkas av den genomsnittliga SEK/EUR valutakursen under rapportperioden. Detta påverkar de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna och tillhörande noter.

NOT 8 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Belopp i TEUR	31 dec 25	31 mar 25
Ingående balans	9 576	29 356
Rörelseförvärv	—	—
Nya lån	4 900	920 621
Återbetalning av lån	-6 911	-940 554
Periodens upplupna räntor	207	43 594
Ränteåterbetalningar	-259	-43 559
Kostnader för nya lån	—	-12 992
Amortering av effektivränta	—	12 992
Förändring i checkräkningskredit	704	—
Valutakurs vinster/förluster	-117	115
Rörelseavyttring	—	—
Övrigt	847	1
Utgående balans	8 946	9 576
varav långfristigt	62	1 714
varav kortfristigt	8 883	7 862
varav kapitalbelopp	8 916	9 493
varav räntor	30	83

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2025 uppgick nya lån till 920 621 tusen euro. Denna ökning är till stor del driven av det finansieringsavtal ("bryggglån") som Asmodee Group AB ingick den 16 april 2024 uppgående till 916 752¹ tusen euro. Den 12 december 2024 återbetalades detta bryggglån i sin helhet efter att bolaget emitterat obligationer (se not 7). Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2025 genomförde bolaget även återbetalning av andra skulder till kreditinstitut till ett belopp om -23 802 tusen euro.

Bryggglånet redovisades till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. De kostnader som bolaget haft för att etablera denna finansiering uppgick till -12 992 tusen euro, vilka fullt ut har kostnadsförts i samband med återbetalningen den 12 december 2024 och redovisas i koncernens kassaflödesanalys under "Betalda räntekostnader".

Den 12 december 2024 ingick bolaget också ett låneavtal där vissa långgivare tillhandahåller en revolverande kreditfacilitet på upp till 150 miljoner euro. Transaktionskostnaderna och avgiften för att inte utnyttja den revolverande kreditfaciliteten uppgick till 3 086 tusen euro och redovisas på raden "Övrigt inom finansieringsverksamheten" i koncernens rapport över kassaflöden samt på raden "Övriga förluster på finansiella poster" i det finansiella resultatet (se not 5).

Den revolverande kreditfaciliteten hade inte utnyttjats under perioderna som slutade den 31 december 2025 och den 31 mars 2025.

Vissa skulder till kreditinstitut är säkerställda genom pantsättning av materiella tillgångar. "Förändring i checkräkningskredit" redovisas i koncernens rapport över kassaflöden under "Övrigt inom finansieringsverksamheten".

NOT 9 FÖRVÄRVSRELATERADE SKULDER

Redovisat värde i koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TEUR	31 dec 25	31 mar 25
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	—	—
Uppskjuten köpeskillning	512	542
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	5 479	3 798
Långfristigt	5 991	4 340
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	101 067	75 826
Uppskjuten köpeskillning	660	163
Skulder till anställda relaterade till förvärv	31 056	27 550
Kortfristigt	132 783	103 539
Summa skulder relaterade till förvärv	138 774	107 879

För mer information om "Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande", se not 10.2 och 10.4.

Under det första kvartalet av perioden genomförde koncernen ett förvärv av de immateriella rättigheterna till "Zombicide" (redovisat under "Publicerings- och distributionsrättigheter"). En uppskjuten köpeskillning kopplad till prestationsvillkor med förfallodatum 2027 och 2029 redovisades och omvärderades till verkligt värde via resultatet.

De odiskonterade förväntade betalningarna per den 31 december 2025 uppgick till 147 380 tusen euro (128 415), med en ökning främst driven av skulden relaterad till förvärvet av Exploding Kittens (se not 10.4).

¹ Detta bryggglån, uppgående till 900 miljoner euro, redovisas i ett företag med svenska kronor som redovisningsvaluta, vilket innebär att redovisade belopp för skulder till kreditinstitut (nya lån, återbetalningar, etc.) påverkas av den genomsnittliga SEK/EUR valutakursen under rapportperioden. Detta påverkar de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna och tillhörande noter.

Odiskonterade förväntade betalningar

Belopp i TEUR	31 dec 25	Mindre än 1 år	Mer än 1 år
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	103 631	103 631	—
Uppskjuten köpeskilling	1 175	660	515
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	42 574	33 749	8 825
Summa odiskonterade förväntade betalningar	147 380	138 040	9 340

Belopp i TEUR	31 mar 25	Mindre än 1 år	Mer än 1 år
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	83 389	83 389	—
Uppskjuten köpeskilling	704	163	542
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	44 322	35 314	9 008
Summa odiskonterade förväntade betalningar	128 415	118 866	9 549

Odiskonterade förväntade betalningar utgör uppskattningar baserade på det förväntade utfallet av finansiella mål för varje enskilt avtal och tillämpliga villkor. Uppgörelsen av de underliggande förvärven kan variera över tid beroende på bland annat avtalsvillkor och i vilken utsträckning de uppsatta prestationskraven för de förvärvade verksamheterna uppfylls.

NOT 10 FINANSIELLA INSTRUMENT

NOT 10.1 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid tidpunkten för värderingen. Värderingen av verkligt värde baseras på hierarkin för verkligt värde som inkluderar följande nivåer:

- » Nivå 1 - Noterade (ojusterade) marknadspriser för identiska tillgångar eller skulder på aktiva marknader.
- » Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgångar eller skulder än noterade priser 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 observerbar marknadsdata (dvs. icke observerbar indata).

NOT 10.2 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Per 31 december 2025 hänför sig de enda betydande finansiella tillgångarna och skulderna som värderas till verkligt värde till de finansiella skulderna "Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande", klassificerade under "Nivå 3" och uppgår till 101 067 tusen euro.

NOT 10.3 KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH KORTFRISTIGA SKULDER

För kortfristiga fordringar och skulder, såsom kundfordringar och leverantörsskulder samt för skulder till kreditinstitut med rörlig ränta, anses det redovisade värdet vara en god uppskattning av det verkliga värdet.

NOT 10.4 KÖP-/SÄLJOPTIONER AVSEENDE INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande avser köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande i rörelseförvärv där de säljande aktieägarna behåller viss äganderätt och där det finns en avtalsenlig skyldighet för koncernen att köpa den kvarvarande andelen om innehavaren av optionen bestämmer sig för att sälja.

Koncernens köp-/säljoptioner kommer att regleras kontant. Det verkliga värdet har beräknats utifrån förväntat utfall av finansiella mål för varje enskilt avtal. Det beräknade förväntade utfallet kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av måluppfyllelse i villkoren för köp-/säljoptioner.

Koncernens köp-/säljoptioner värderas till verkligt värde genom att diskontera förväntade kassaflöden till en riskjusterad diskonteringsränta. Värderingen sker därför i enlighet med Nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Betydande icke observerbara indata består av prognostiserade finansiella mål.

Belopp i TEUR	31 dec 25	31 mar 25
Ingående balans	75 826	154 602
Rörelseförvärv	—	—
Omvärdering	31 805	-160
Betalning	—	—
Valutakurs vinster/förluster	-6 564	287
Indragning	—	-78 901
Utgående balans	101 067	75 826

Nettoförändringen av verkligt värde för perioden som slutade den 31 december 2025 avser förändringen i nettonuvärdet av Exploding Kittens säljoption om 31 805 tusen euro. Denna förändring i verkligt värde är relaterad till förbättringen av Exploding Kittens förväntade operativa resultat (vilket ligger till grund för lösenpriset på aktierna avseende säljoptionen).

Den 22 december 2025 utnyttjade koncernen sin köpoption avseende de återstående minoritetsandelarna i Exploding Kittens. Per den 31 december 2025 motsvarar den redovisade finansiella skulden ledningsgruppens kvalificerade estimat. Efter utnyttjandet av optionen har en formell process inletts för att granska och fastställa det "normaliserade" operativa resultatet i enlighet med transaktionsvillkoren. Koncernen förväntar sig att slutföra värderingen under första halvåret av kalenderåret 2026.

Nettoförändringen i verkligt värde för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2025 avser säljoptionen relaterad till Exploding Kittens och uppgår till -160 tusen euro. Förändringen i verkligt värde beror på beräkningen av nettonuvärdet om 8 778 tusen euro (som påverkades väsentligt av en revidering av likviddatumet för säljoptionen) och omvärderingen av säljoptionen för perioden om -8 938 tusen euro (som återspeglar minskningen av Exploding Kittens förväntade operativa resultat).

Den 19 april 2024 ersattes aktieägaravtalet från mars 2022 mellan Embracer Group AB och Financière Amuse Topcos innehav utan bestämmande inflytande med ett nytt aktieägaravtal. I enlighet med detta avtal annullerades köp-/säljoptionerna på Financière Amuse Topcos innehav utan bestämmande inflytande, till ett belopp om -78 901 tusen euro. Vidare deltog innehav utan bestämmande inflytande i en apportemission i Asmodee Group AB genom att erlagga de aktier de ägde i Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS och Asmodee III SAS som betalning för de nyemitterade 68 806 658 B-aktierna i Asmodee Group AB (se [not 6.2](#)).

Som ett resultat av dessa transaktioner ägs bolagen Financière Amuse Topco, Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS och Asmodee III SAS alla till 100% av Asmodee Group AB. Det samtidiga förvärvet av innehav utan bestämmande inflytande och annullerande av säljoptionen genererade en förlust på -34 628 tusen euro (redovisad i Balanserade vinstmedel). Förlusten representerar skillnaden mellan det redovisade värdet av den tidigare ägda andelen och ersättningen för innehavet utan bestämmande inflytande.

KÄNSLIGHETSANALYS

Givet de köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande som redovisas vid rapportperiodens slut, skulle en högre diskonteringsränta på 1,5 procentenheter påverka det verkliga värdet av köp-/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande med -335 tusen euro, per den 31 december 2025.

NOT 11 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Inga väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång.

DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG FÖR MODERFÖRETAGET ASMODEE GROUP AB

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i TEUR	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	87	2 241	2 602
Övriga rörelseintäkter	27	51	794
Personalkostnader	-931	-25	-3 276
Nedskrivning förväntade kreditförluster	—	-7 412	—
Övriga externa kostnader	-2 454	-8 450	-23 861
Rörelseresultat	-3 271	-13 594	-23 741
Finansnetto	-15 180	-31 082	-58 923
Resultat före skatt	-18 451	-44 675	-82 664
Skatt	—	664	-652
Periodens resultat	-18 451	-44 011	-83 316

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TEUR	31 dec 25	31 dec 24	31 mar 25
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 926 174	1 926 174	1 926 174
Fordringar hos koncernföretag	684 541	679 052	643 367
Uppskjuten skattefordran	—	1 902	—
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 610 715	2 607 128	2 569 542
Summa anläggningstillgångar	2 610 715	2 607 128	2 569 542
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	36	208	131
Övriga fordringar	673	2 200	1 031
Summa kortfristiga fordringar	709	2 408	1 162
Kassa och bank	24 549	19 294	87 431
Summa omsättningstillgångar	25 258	21 702	88 593
Summa tillgångar	2 635 973	2 628 830	2 658 134
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	78	54	78
Fritt eget kapital	1 998 770	1 634 028	2 017 221
Summa eget kapital	1 998 848	1 634 082	2 017 298
Långfristiga skulder			
Obligationslån	629 301	972 507	626 778
Summa långfristiga skulder	629 301	972 507	626 778
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 130	—	225
Skulder till koncernföretag	—	—	4 494
Övriga skulder	—	19 465	84
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 694	2 776	9 254
Summa kortfristiga skulder	7 824	22 241	14 058
Summa eget kapital och skulder	2 635 973	2 628 830	2 658 134

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR ASMODEE GROUP AB

NOT M1 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) kapitel 9, delårsrapport samt RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper och har gjort samma betydande uppskattningar och bedömningar som tillämpades i års- och hållbarhetsredovisningen 2024/2025 och som finns att läsa i not M1 i den senaste årsredovisningen.

RAPPORTERINGSVALUTA

Den 1 april 2025 bytte moderföretaget rapporterings- och redovisningsvaluta från svenska kronor (SEK) till euro (EUR). Tillgångar och skulder har omräknats till euro med valutakursen 10,849 SEK/EUR. Jämförelseperioder har omräknats från svenska kronor till euro med samma valutakurs.

Samtliga belopp anges i tusentals euro ("TEUR") om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

DEFINITION AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

I enlighet med riktlinjerna från ESMA (European Securities and Markets Authority), angående offentliggörande av alternativa nyckeltal, presenteras definitionen och avstämningen av asmodees alternativa nyckeltal nedan. Riktlinjerna innebär ökade upplysningar om de finansiella mått som inte definieras av IFRS. De nyckeltal 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 asmodees strategi är att söka icke-organiska tillväxtmöjligheter genom förvärv för att därigenom utöka koncernens IP-portfölj, geografiska räckvidd och pool av kreativa talanger. En förvärvsstrategi är förknippad med viss komplexitet när det gäller redovisning av rörelseförvärv. Styrelsen och ledningsgruppen för asmodee anser att det är viktigt att särskilja verksamhetens underliggande operativa resultat från effekter som uppstår till följd av förvärv.

Därutöver genomför asmodee från tid till annan strategiska program eller initiativ, inklusive omstruktureringar och omvandlingar av verksamheten. I vissa fall kan dessa initiativ ge upphov till engångskostnader som enligt styrelsens och ledningsgruppens bedömning är tillräckligt väsentliga för att påverka en tillförlitlig jämförelse av asmodees underliggande rörelseresultat från period till period.

Vissa alternativa nyckeltal används därför för att ge interna och externa intressenter den bästa bilden av verksamhetens underliggande operativa resultat, genom att mäta resultatet exklusive specifika poster relaterade till förvärv och, när så är relevant, jämförelsestörande poster.

De enskilda alternativa nyckeltalen (Alternative Performance Measures "APM"), definitionerna och syftet beskrivs mer i detalj i följande tabell.

DEFINITION AV APM:ER (FORTS.)

Nyckeltal	Definition	Användning
EBITDA	Motsvarar Rörelseresultat (resultat före räntor och skatt) såsom det presenteras i koncerns Rapport över resultat, exklusive av- och nedskrivningar.	Detta mått används ofta av investerare, finansanalytiker och andra intressenter.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive specifika poster relaterade till förvärv och jämförelsestörande poster.	Ger en indikation av det underliggande operativa resultatet.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Ger en indikation på operativ lönsamhet.
EBIT	EBIT (resultat före räntor och skatt) motsvaras av Rörelseresultat såsom det presenteras i koncerns Rapport över resultat.	Detta mått används ofta av investerare, finansanalytiker och andra intressenter.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättningen.	Ger en indikation på operativ lönsamhet.
Justerad EBIT	Justerad EBITDA minus avskrivningar från vilka avskrivningar på förläggar- och distributionsrättigheter exkluderas.	Ger en indikation av det underliggande operativa resultatet.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.	Ger en indikation på operativ lönsamhet.
Justerat resultat för perioden	Periodens resultat exklusive specifika poster relaterade till förvärv (inklusive verkligt värde-förändringar som påverkar det finansiella resultatet) och jämförelsestörande poster netto efter skatt. Skatt beräknas med moderföretagets skattesats.	Ger en indikation av företagets övergripande resultat.
Justerat resultat per aktie	Justerat resultat för perioden dividerat med det vägda genomsnittliga antal aktier under perioden.	Ger en indikation av den övergripande lönsamheten per aktie.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster inkluderar kapitalvinster och förluster från avyttringar, nedskrivningar, kapitalvinster och förluster från avyttringar av finansiella tillgångar, förvärvsrelaterade kostnader samt andra poster som påverkar jämförbarheten.	Ger en konsekvent bild över tid av trender i operativt resultat.
Rullande 12 justerad EBITDA	Senaste tolv månadernas justerad EBITDA som ett kumulativt värde.	Ger ett mått som används i beräkningen av skuldsättningsgrad.
Organisk tillväxt	Organisk tillväxt representerar ökningen av nettoomsättningen som genereras från företagets befintliga verksamhet, exklusive effekter från förvärv, avyttringar, avvecklade verksamheter och valutakursförändringar. Tidigare publicerade siffror för organisk tillväxt för jämförelseperioder kan vara omräknade för att återspegla förvärv, avyttringar eller avvecklade verksamheter som inträffat efter den ursprungliga publiceringen, i syfte att möjliggöra en konsekvent jämförelse på likvärdig basis (like-for-like).	Tillväxtmått för bolag som varit en del av Asmodee Group i mer än ett år exklusive effekter från förvärv, avyttringar, avvecklade verksamheter och valutakursförändringar.
Fritt kassaflöde före inkomstskatt och leasingbetalningar	Justerad EBITDA minus investeringar (förvärv av immateriella och materiella tillgångar), plus förändringar i rörelsekapitalet (exklusive inkomstskatt och kassaflödespåverkande jämförelsestörande poster). Leasingbetalningar är hänförliga till leasingavtal som redovisats i Rapport över finansiell ställning i enlighet med IFRS 16.	Ger ett mått på företagets förmåga att konvertera Justerad EBITDA till operationellt kassaflöde.
Fritt kassaflöde-konvertering före inkomstskatt och leasingbetalningar	Fritt kassaflöde före skatt och leasingbetalningar dividerat med Justerad EBITDA.	Ger ett mått på företagets förmåga att konvertera Justerad EBITDA till operationellt kassaflöde.
Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar	Justerad EBITDA minus investeringar (förvärv av immateriella och materiella tillgångar), plus förändringar i rörelsekapitalet (inklusive inkomstskatt och exklusive kassaflödespåverkande jämförelsestörande poster). Leasingbetalningar är hänförliga till leasingavtal som redovisats i Rapport över finansiell ställning i enlighet med IFRS 16.	Ger ett mått på företagets förmåga att konvertera Justerad EBITDA till operationellt kassaflöde.
Fritt kassaflöde-konvertering efter inkomstskatt och leasingbetalningar	Fritt kassaflöde efter skatt och leasingbetalningar dividerat med Justerad EBITDA.	Ger ett mått på företagets förmåga att konvertera Justerad EBITDA till operationellt kassaflöde.

Nyckeltal	Definition	Användning
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) före förvärvsrelaterade (M&A)-åtaganden	Nettoskulden utgörs av obligationerna, skulder till kreditinstitut och leasingskulder minskat med likvida medel. Förvärvsrelaterade åtaganden relaterade till förvärv (köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande, uppskjuten köpeskilling och skulder till anställda relaterade till förvärv).	Ger ett mått för att mäta skulden före förvärvsrelaterade åtaganden jämfört med de likvida tillgångarna. Detta mått används också för att beräkna bolagets finansiella skuldsättningsgrad före förvärvsrelaterade åtaganden.
Skuldsättningsgrad före förvärvsrelaterade (M&A)-åtaganden	Nettoskuld före förvärvsrelaterade åtaganden dividerat med de senaste 12 månadernas Justerad EBITDA.	Ger ett mått på finansiell skuldsättningsgrad före förvärvsrelaterade åtaganden.
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) efter förvärvsrelaterade (M&A)-åtaganden	Nettoskulden utgörs av obligationerna, skulder till kreditinstitut och leasingskulder minskat med likvida medel.	Ger ett mått för att mäta skulden efter förvärvsrelaterade åtaganden jämfört med de likvida tillgångarna. Detta mått används också för att beräkna bolagets finansiella skuldsättningsgrad efter förvärvsrelaterade åtaganden.
Skuldsättningsgrad efter förvärvsrelaterade (M&A)-åtaganden	Nettoskuld efter förvärvsrelaterade åtaganden dividerat med de senaste 12 månadernas Justerad EBITDA.	Ger ett mått på finansiell skuldsättningsgrad efter förvärvsrelaterade åtaganden.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
EBITDA	111 201	56 719	220 301	146 374	188 646
Justerad EBITDA	114 500	89 285	230 498	187 422	228 188
Justerad EBITDA-marginal	21,8 %	20,8 %	18,1 %	18,2 %	16,7 %
EBIT	91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
Justerad EBIT	107 206	82 866	208 720	165 367	198 200
Justerad EBIT-marginal	20,5 %	19,3 %	16,4 %	16,1 %	14,5 %
Justerat resultat för perioden	64 407	41 642	110 541	73 803	70 556
Justerat resultat per aktie	0,276	0,252	0,473	0,469	0,412
Jämförelsestörande poster	825	29 442	3 350	32 145	22 210
Rullande 12 Justerad EBITDA	271 264	229 706	271 264	220 376	228 188
Fritt kassaflöde före inkomstskatt och leasingbetalningar	98 922	81 385	122 826	126 489	239 142
Fritt kassaflöde-konvertering före inkomstskatt och leasingbetalningar	86 %	91 %	53 %	67 %	105 %
Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar	76 543	71 811	78 025	102 102	197 274
Fritt kassaflöde-konvertering efter skatt och leasingbetalningar	67 %	80 %	34 %	54 %	86 %
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) före förvävsrelaterade åtaganden	-369 162	-837 501	-369 162	-837 501	-409 826
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+) efter förvävsrelaterade åtaganden	-507 936	-956 813	-507 936	-956 813	-517 705
Skuldsättningsgrad före förvävsrelaterade åtaganden	1,4x	3,6x	1,4x	3,6x	1,8x
Skuldsättningsgrad efter förvävsrelaterade åtaganden	1,9x	4,2x	1,9x	4,2x	2,3x
Nettoomsättningstillväxt	22,2 %	11,3 %	24,3 %	1,7 %	6,3 %
Organisk tillväxt	25,6 %	13,3 %	27,1 %	3,5 %	7,7 %

Justerad EBITDA och Justerad EBIT

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Rörelseresultat (EBIT)	91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
Avskrivningar och nedskrivningar	19 905	19 345	59 420	60 496	71 899
EBITDA	111 201	56 719	220 301	146 374	188 646
Personalkostnader relaterade till förvärv	2 474	3 124	6 847	8 903	8 087
Förvärvskostnader	—	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	825	29 442	3 350	32 145	31 455
Justerad EBITDA	114 500	89 285	230 498	187 422	228 188
Avskrivningar och nedskrivningar	-19 905	-19 345	-59 420	-60 496	-71 899
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	-9 245
Avskrivningar på förläggar- och distributionsrättigheter	12 611	12 926	37 642	38 441	51 156
Justerad EBIT	107 206	82 866	208 720	165 367	198 200

EBIT-marginal

Belopp i TEUR		Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	A	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762
EBIT	B	91 296	37 374	160 881	85 878	116 747
EBIT-marginal	B/A	17,4%	8,7%	12,6%	8,4%	8,5%

Justerad EBITDA-marginal

Belopp i TEUR		Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	A	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762
Justerad EBITDA	B	114 500	89 285	230 498	187 422	228 188
Justerad EBITDA-marginal	B/A	21,8%	20,8%	18,1%	18,2%	16,7%

Justerad EBIT-marginal

Belopp i TEUR		Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning	A	524 083	428 958	1 276 484	1 027 318	1 368 762
Justerad EBIT	B	107 206	82 866	208 720	165 367	198 200
Justerad EBIT-marginal	B/A	20,5%	19,3%	16,4%	16,1%	14,5%

Rullande 12 Justerad EBITDA

Belopp i TEUR		31 dec 25	31 dec 24	31 mar 25
Justerad EBITDA för perioden	A	230 498	187 422	228 188
Justerad EBITDA föregående år	B	228 188	211 671	
Justerad EBITDA föregående period	C	187 422	169 387	
Rullande 12 justerad EBITDA	A+B-C	271 264	229 706	228 188

Organisk nettoomsättningstillväxt

Belopp i TEUR		Okt-dec 25	Okt-dec 24	Förändring	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Nettoomsättning		524 083	428 958	22,2%	1 276 484	1 027 318	24,3%
Nettoomsättning från förvärvade eller avyttrade företag		2 041	—	n.a.	4 664	—	n.a.
Förändringar i valutakurs		12 757	—	n.a.	24 864	—	n.a.
Organisk nettoomsättning		538 881	428 958	25,6%	1 306 012	1 027 318	27,1%

Nettoskuld och finansiell skuldsättningsgrad

Belopp i TEUR		31 dec 25	31 dec 24	31 mar 25
Likvida medel		322 141	155 799	286 396
Obligationer		-630 521	-923 366	-633 076
Skulder till kreditinstitut		-8 946	-18 738	-9 576
Finansiella skulder		-22	-829	-855
Leasingskulder		-51 814	-50 367	-52 715
Nettoskuld före förvärvsrelaterade åtagande	A	-369 162	-837 501	-409 826
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande		-101 067	-84 986	-75 826
Uppskjuten köpeskilling		-1 172	-740	-705
Skulder till anställda relaterade till förvärv		-36 535	-33 586	-31 348
Nettoskuld efter förvärvsrelaterade åtaganden	B	-507 936	-956 813	-517 705
Justerat EBITDA under rullande 12 månader	C	271 264	229 706	228 188
Skuldsättningsgrad före förvärvsrelaterade åtaganden	A/C	1,4x	3,6x	1,8x
Skuldsättningsgrad efter förvärvsrelaterade åtaganden	B/C	1,9x	4,2x	2,3x

Justerat resultat

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Resultat för perioden	49 081	3 487	41 277	4 807	4 699
Justeringar					
Personalkostnader relaterade till förvärv	2 474	3 124	6 847	8 903	8 087
Förvärvskostnader	—	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	825	29 442	3 350	32 145	22 210
Avskrivningar på förläggar- och distributionsrättigheter	12 611	12 926	37 642	38 441	51 156
Förändringar i verkligt värde på villkorad tilläggsköpeskilling och köp-/sälj optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	3 393	2 562	39 395	7 408	1 490
Justeringar före skatt	19 303	48 054	87 234	86 897	82 943
Skatteeffekt på justeringar	-3 976	-9 899	-17 970	-17 901	-17 086
Justeringar efter skatt	15 326	38 155	69 264	68 996	65 857
Summa justerat resultat	64 407	41 642	110 541	73 803	70 556
Vägt genomsnitt av utestående stamaktier, miljoner	234	165	234	157	171
Justerat resultat per aktie, EUR	0,2756	0,2521	0,4730	0,4695	0,4122

Förändringar i verkligt värde på villkorad tilläggsköpeskilling och köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande har omarbetats för att omfatta ytterligare omvärderingar av förvärvsrelaterade villkorade tilläggsköpeskillingar som tidigare inte ingick i denna tabell. Jämförelseperioderna har justerats pro forma.

Fritt kassaflöde före och efter inkomstskatt och leasingbetalningar samt konverteringsgrad

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Justerad EBITDA	114 500	89 285	230 498	187 422	228 188
Andra icke-kassaflödespåverkande poster	—	—	—	—	—
Förvärv av immateriella tillgångar	-5 607	-1 528	-14 687	-10 485	-12 505
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 621	-753	-3 783	-3 803	-4 807
Förändring i rörelsekapital (exklusive inkomstskatt och jämförelsestörande poster)	-8 350	-5 619	-89 202	-46 645	28 266
Fritt kassaflöde före inkomstskatt och leasingbetalningar	98 922	81 385	122 826	126 489	239 142
Konverteringsgrad	86,4%	91,2 %	53,3 %	67,5 %	104,8 %
Amortering av leasingsskuld	-3 422	-3 212	-10 156	-8 959	-12 993
Betald inkomstskatt	-18 957	-6 362	-34 645	-15 428	-28 875
Fritt kassaflöde efter inkomstskatt och leasingbetalningar	76 543	71 811	78 025	102 102	197 274
Konverteringsgrad	66,8%	80,4 %	33,9 %	54,5 %	86,5 %

Jämförelsestörande poster

Belopp i TEUR	Okt-dec 25	Okt-dec 24	Apr-dec 25	Apr-dec 24	Apr 24-mar 25
Övriga externa kostnader	825	29 442	969	32 145	30 211
Personalkostnader	—	—	—	—	1 480
Nettovinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	—	—	2 381	—	—
Handelsvaror	—	—	—	—	-236
Jämförelsestörande poster i EBITDA	825	29 442	3 350	32 145	31 455
Nedskrivning av materiella tillgångar	—	—	—	—	—
Nedskrivning av goodwill	—	—	—	—	—
Nedskrivning av immateriella tillgångar	—	—	—	—	-9 245
Jämförelsestörande poster i EBIT	—	—	—	—	-9 245



asmodee®
Inspired by Players