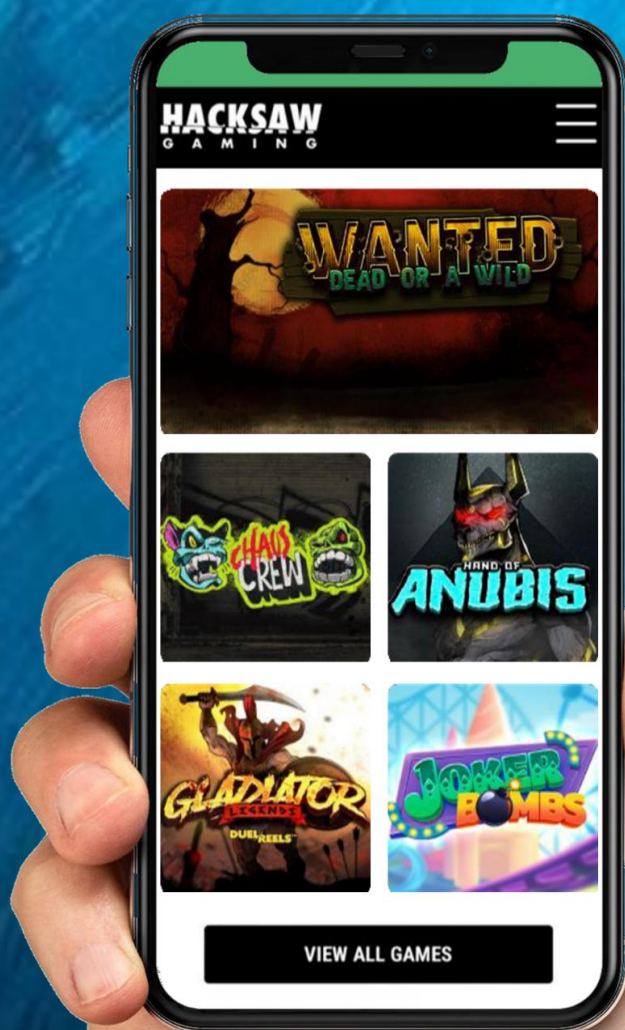


HACKSAW

ÅRSREDOVISNING 2025

HACKSAW AB (PUBL)



INNEHÅLL

2025 I SIFFROR	3
AFFÄRSHÄNDELSER.....	4
VD-ORD	5
MARKNADSÖVERSIKT	7
VERKSAMHET OCH STRATEGI	8
REGELEFTERLEVAD	II
AKTIEN	13
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	14
FINANSIELL INFORMATION	31
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	33
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	33
KONCERNENS BALANSRÄKNING	34
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	35
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	36
KONCERNENS NOTER	37
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING*	65
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	66
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	67
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE	68
MODERBOLAGETS NOTER	69
STYRELSENS FÖRSÄKRAN	76
NYCKELTAL	79
AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL (APMS)	80
DEFINITIONER	81

2025 | SIFFROR

197 MEUR

Totala intäkter (137)

161 MEUR

Justerat rörelseresultat (EBIT),
(116)

82 %

Justerad rörelsemarginal
(EBIT-marginal), (85)

152 MEUR

Kassaflöde från den löpande
verksamheten (101)

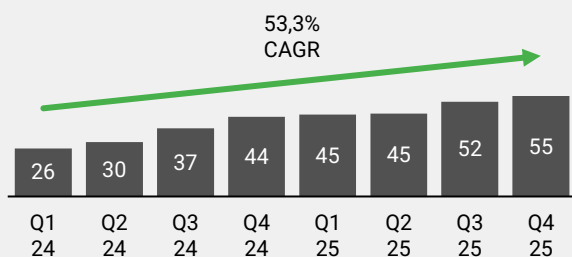
0,496 EUR

Resultat per aktie före
utspädning, (0,376)

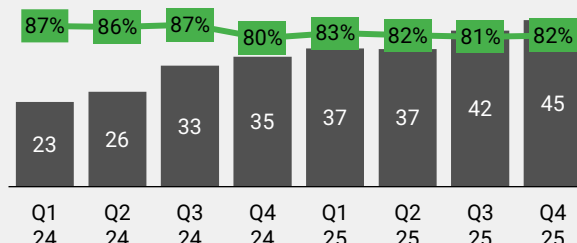
0,40 EUR

Föreslagen utdelning per aktie

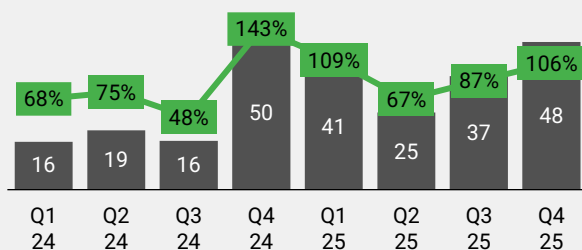
Intäkter (MEUR) och tillväxt (%)



Justerat rörelseresultat (EBIT) (MEUR) och marginal (%)

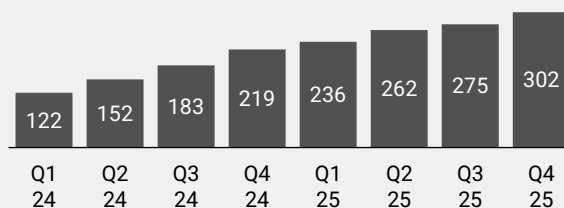


Kassaflöde från den löpande verksamheten (MEUR) och kassagenerering¹⁾ (%)



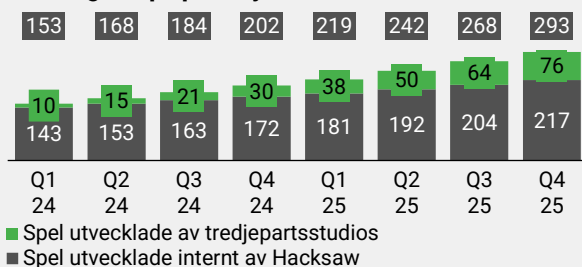
¹⁾ Kassaflödet från den löpande verksamheten dividerat med justerat rörelseresultat (EBIT)

Genomsnittligt antal spelrundor per dag (indexerat)²⁾



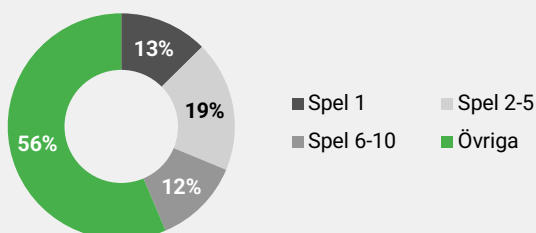
²⁾ Indexerat från och med det fjärde kvartalet 2023.

Utveckling av spelportföljen



■ Spel utvecklade av tredjepartsstudios
■ Spel utvecklade internt av Hacksaw

Total spelintäkt (GGR) per titel



AFFÄRSHÄNDELSE

Q1

- Kitsune Studios lanserade sitt första spel på Hacksaws OpenRGS-plattform.
- 43 nya avtal ingicks med nya eller befintliga kunder.
- Lansering av 9 (8) egenutvecklade spel och 8 (4) spel utvecklade av tredjepartsstudios.
- Ökning av genomsnittligt antal spelrundor per dag med 95 procent jämfört med i fjol.

Q2

- Aktien noterades på Nasdaq Stockholm den 25 juni.
- Ace Roll lanserade sitt första spel på Hacksaws OpenRGS-plattform.
- 72 nya avtal ingicks med nya eller befintliga kunder.
- Lansering av 11 (10) egenutvecklade spel och 11 (5) spel utvecklade av tredjepartsstudios.
- Ökning av genomsnittligt antal spelrundor per dag med 72 procent jämfört med i fjol.

Q3

- Hacksaws spel blev tillgängliga på den lokalt licensierade iGaming-marknaden i Pennsylvania.
- 71 nya avtal ingicks med nya eller befintliga kunder.
- Lansering av 12 (10) egenutvecklade spel och 15 (6) spel utvecklade av tredjepartsstudios.
- Ökning av genomsnittligt antal spelrundor per dag med 50 procent jämfört med i fjol.

Q4

- Hacksaw debuterade i de lokalt licensierade marknaderna i Tjeckien, Brasilien och Rumänien.
- Hacksaw godkändes som leverantör av speltjänster i Alberta, Kanada.
- Jinx Gaming och Pineapple Play lanserade sina första spel på Hacksaws OpenRGS-plattform.
- Hacksaw förvärvade en andel av Kitsune Studios, en tredjepartsstudio på Hacksaws OpenRGS-plattform, med en option att öka andelen över tid.
- Mikael Rahm utsågs till ny Group CFO och efterträdde Per Alnefelt.
- 77 nya avtal ingicks med nya eller befintliga kunder.
- Lansering av 13 (9) egenutvecklade spel och 12 (9) spel utvecklade av tredjepartsstudios.
- Ökning av genomsnittligt antal spelrundor per dag med 36 procent jämfört med i fjol.



VD-ORD

2025 var ett utmärkande år för Hacksaw, präglad av fortsatt stark tillväxt och vår framgångsrika börsintroduktion på Nasdaq Stockholm. Vi utökade teamet, ökade både lanseringstakten och intäktsgenereringen av våra spel och lanserade dem på flera nya marknader, däribland Pennsylvania. Vi levererade ännu ett år av stark, lönsam organisk tillväxt om 48 procent korrigerat för valutaeffekter. Under året har vi fortsatt att arbeta disciplinerat utefter vår strategi som fokuserar på de två pelarna produktinnovation och ökad intäktsgenerering.

Vi har en liten andel av en stor och snabbt växande marknad

Den globala marknaden för onlineslots fortsätter att växa strukturellt, drivet av digitalisering, ökad mobilanvändning och den fortsatta övergången från landbaserad till onlinebaserad underhållning.

Marknadsdata uppskattar att marknaden har vuxit med mer än 20 procent per år under de senaste åren och väntas fortsätta att växa i en stabil takt framöver. Vi uppskattar att vår andel av den globala marknaden för onlineslots fortsatt är under 5 procent, vilket understryker den betydande tillväxtpotentialen framöver.

Samtidigt fortsätter branschen att utvecklas med allt mer komplex reglering, växande konkurrens och bredare tekniska förändringar. Detta gör vår plattforms skalbarhet, breda distribution och regleringsflexibilitet allt viktigare. Dessa styrkor, i kombination med den fortsatt positiva responsen på vårt innehåll, utgör grunden för vår konkurrensfördel och stöder vår ambition att fortsätta vinna marknadsandelar och växa snabbare än marknaden över tid.

Produktinnovation fortsatt kärnan i vår verksamhet

Under året lanserades våra spel i Brasilien, Tjeckien, Pennsylvania och Rumänien. Våra kunder kan erbjuda våra spel på dessa marknader tack vare vår förmåga att snabbt anpassa spelen på serversidan till lokala regelverk, vilket gör det möjligt för operatörer att lansera vårt innehåll med minimala uppehåll.

Sedan Hacksaw grundades har vår vision varit att upprätthålla maximal flexibilitet i vår plattform så att operatörer snabbt kan anpassa sig till nya regelkrav på

de marknader där de är verksamma. Denna vision är fortfarande kärnan i vår verksamhet, och vi har fortsatt förtroende för vår förmåga att anpassa oss till utvecklingen inom regelverket, både på befintliga licensierade marknader och på marknader som kan komma att införa lokala licensieringsramverk i framtiden.

Vårt interna team för spelutveckling fortsatte att visa stark kreativ höjd och hög effektivitet, och levererade både nya koncept och vidareutvecklingar av framgångsrika titlar. Under året ökade vi lanseringstakten till fyra egenutvecklade spel per månad och lanserade 45 egenutvecklade spel under 2025.

Fyra nya tredjepartsstudios lanserade sina första spel på vår OpenRGS-plattform under året. Totalt släppte våra åtta partnerstudios 46 spel, och vi förväntar oss att detta antal kommer att öka framöver i takt med att vi fortsätter att ta in nya studios och befintliga partners ökar sin lanseringstakt. OpenRGS-plattformen representerar en skalbar tillväxtplattform som gör det möjligt för tredjepartsstudios att distribuera innehåll via vår plattform och vårt globala operatörsnätverk.

Vid utgången av 2025 bestod vår totala portfölj av cirka 290 spel, som levereras genom fler än 3 000 operatörer över hela världen. Denna utveckling återspeglar styrkan i vår verksamhetsmodell och vårt teams engagemang.

Etablera och stärka relationer med nya kunder och befintliga kunder

Under 2025 tecknade vi 260 nya operatörsavtal, vilket motsvarar ungefär ett nytt avtal varje arbetsdag under året. Vi stärkte våra relationer med befintliga kunder på både befintliga och nya marknader, samtidigt som vi tog in nya kunder i flera jurisdiktioner. Detta visar att även om vi har etablerat relationer med många stora globala operatörer, finns det fortfarande betydande möjligheter att ytterligare penetrera vår marknad.

Vi växte i alla regioner under året, och vår geografiska intäktsfördelning mellan EMEA, Amerika och Asien-Stillahavsområdet förblev i stort sett oförändrad jämfört med 2024. Vi upprätthåller ett globalt tillvägagångssätt och strävar efter högsta kvalitet på alla marknader där våra kunder är verksamma. Som ett resultat av detta är vi inte beroende av någon enskild marknad, och under 2025 stod ingen enskild marknad för mer än 10 procent av intäkterna.

Samtidigt fortsätter vår intäktsbas att bli mer diversifierad. Även om många av våra större kunder

presterade väl under året har vi minskat beroendet av enskilda kunder. Intäkterna genereras också från en allt bredare portfölj av titlar och är diversifierade över olika spelgrupper. Detta minskar beroendet av enskilda spel och kunder, stärker motståndskraften i vår intäktsbas och stödjer den långsiktiga hållbarheten i vår tillväxtmodell.

Stark finansiell utveckling över vår långsiktiga finansiella ambition

Vår produktinnovation och våra kommersiella framsteg resulterade i intäkter om 197 miljoner euro, vilket motsvarar en tillväxt på 44 procent, eller 48 procent justerat för valutaförändringar, varav allt var organiskt. Denna starka utveckling återspeglar fortsatta vunna marknadsandelar.

Vi upprätthöll höga marginaler och starka kassaflöden trots betydande investeringar i rekrytering under året. Vår kapitallätt, teknikdrivna plattform gör det möjligt för oss att kombinera stark tillväxt med hög lönsamhet och betydande kassagenerering. Detta gör att vi kan återinvestera i vår produkt, vår plattform och våra medarbetare samtidigt som vi fördelar kapital till aktieägarna i enlighet med vår policy. Vår justerade EBIT-marginal uppgick till 82 procent.

Styrelsen föreslår en utdelning på 0,40 euro per aktie, vilket motsvarar cirka 81 procent av resultatet per aktie och en total utdelning på 115,7 miljoner euro.

Styrelsen föreslår också ett bemyndigande om ett återköpsprogram om upp till 10 procent av de utestående aktierna. Om detta beviljas kommer aktieåterköp att utvärderas med hänsyn till marknadsförhållanden, inklusive aktiekurs -och likviditet. Vi anser att denna disciplinerade strategi stödjer långsiktigt aktieägarvärde.

Skalning av organisationen för att realisera vår tillväxtpotential

Givet de betydande möjligheter som ligger framför oss är det fortsatt en viktig prioritering att attrahera och utveckla de bästa medarbetarna i branschen. Vår förmåga att kombinera kreativitet, teknisk kompetens och disciplinerat genomförande har varit central för vår framgång och kommer att förbli central framöver.

Under 2025 välkomnade vi mer än 110 nya medarbetare, främst inom spelutveckling, regelefterlevnad och kommersiella funktioner. Expansionen ska ses som proaktiva investeringar för att möjliggöra produktinnovation, stärka distributionen och ta vara på de tillväxtmöjligheter vi ser framför oss.

Året framför oss

Vi ser en alltmer attraktiv marknadsmöjlighet och går in i 2026 med en starkare plattform, förbättrad distribution och ett bredare spelportfölj än för ett år sedan. Vi har också ytterligare stärkt vårt team.

Vårt fokus under 2026 kommer fortsatt att ligga på tre huvudprioriteringar:

- att utöka vårt globala distributionsnätverk,
- att skala upp vår portfölj av både egna och tredjepartsspel, och att
- stärka organisationen för att stödja långsiktig tillväxt.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare för deras engagemang under detta händelserika år, liksom till våra kunder och partners för deras fortsatta samarbete och till våra aktieägare för deras stöd.

Med en skalbar plattform, en starkt distribution och en växande innehållsportfölj ser vi fram emot att fortsätta vår tillväxtresa under 2026 och framöver.

CHRISTOFFER KÄLLBERG

GROUP CEO



Fotograf: Peter Knutson

MARKNADSÖVERSIKT

EN STOR OCH SNABBT VÄXANDE MARKNAD

Den globala iGaming-marknaden som helhet upplever en kraftig tillväxt, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 19 procent för perioden 2019–2024 och en förväntad tillväxt på 13 procent för perioden 2024–2029. Inom iGaming-marknaden har iCasino vuxit snabbare än, och förväntas fortsätta växa snabbare än, segmentet för sportbetting.

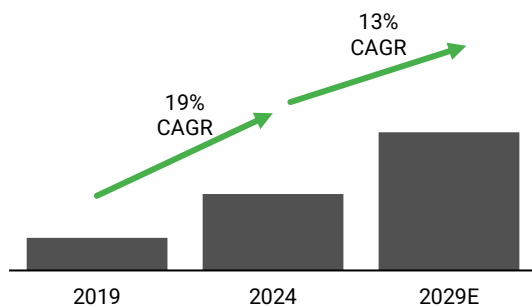
Den största kategorin inom iCasino-segmentet är onlineslotspel som står för 75 procent av kategorin, medan livekasino, lotteri och brädspel står för de återstående 25 procenten. Onlineslotspel är de digitala motsvarigheterna till klassiska enarmade banditer i fysiska kasinon och använder RNG (slumptalsgeneratorer) för att säkerställa ett slumpmässigt och rättvist resultat för varje spin. Onlineslotmarknaden upplever en ännu starkare tillväxt än den bredare marknaden, med en rapporterad

genomsnittlig årlig tillväxttakt på 24 procent för 2019–2024 och en förväntad tillväxt på 16 procent för 2024–2029.

Hacksaw är främst aktivt inom onlineslotmarknaden och har en uppskattad marknadsandel på mindre än 5 procent. Därför ger den övergripande marknadstillväxten, i kombination med goda möjligheter att öka marknadsandelen, attraktiva tillväxtutsikter.

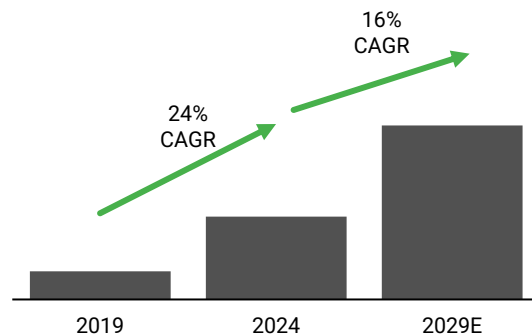
KÄLLA: H2GC, APRIL 2025

DEN GLOBALA IGAMING-MARKNADENS UTVECKLING, 2019–2029E



KÄLLA: H2GC, APRIL 2025

DEN GLOBALA ONLINESLOTS-MARKNADENS UTVECKLING, 2019–2029E



KÄLLA: H2GC, APRIL 2025

VERKSAMHET OCH STRATEGI

EN DISRUPTIV AKTÖR INOM IGAMING-TEKNIK OCH SPELUTVECKLING

Hacksaw är verksamt i hela B2B-värdekedjan inom iGaming, från spelutveckling till distribution. Hacksaw grundades 2018 med visionen att bygga branschens bästa iGaming-plattform som erbjuder största möjliga flexibilitet när det gäller anpassning till tekniska och regulatoriska förändringar.

Hacksaw har en unik skalbar och modulär RGS-plattform (Remote Gaming Server, RGS) som är byggd på en modern kodbas och möjliggör snabb utveckling och distribution av spel. På RGS-plattformen utvecklar Hacksaw spel som onlineslots, skraplotter och spel med direktvinster som distribueras till kunder, antingen direkt eller via aggregatorer.

Bolagets marknadsledande och vertikalt integrerade plattform ger ökad flexibilitet, vilket i sin tur möjliggör snabbare respons på regelförändringar, mer effektiv utveckling och anpassning av spel samtidigt som bolaget behåller fullständig äganderätt till kundrelationer och spelardata. Strukturen möjliggör även snabbare integrering med nya kunder och starkare relationer med slutanvändarna. Traditionella spelstudios förlitar sig vanligtvis på tredjepartsleverantörer av RGS, utan tillgång till kunddata, samtidigt som teknikleverantörer är beroende av externa studios för att tillhandahålla spel. Hacksaw kan däremot både utveckla och distribuera sina egna spel och behåller därmed kontrollen över kvaliteten och kan dra nytta av insikter från spelardata.

Hacksaws spel består både av spel som utvecklats helt internt, vilka står för mer än 90 procent av intäkterna, och spel som utvecklats av tredje part via OpenRGS-plattformen.

Tredjepartsstudios utvecklar spelklienten (den del som spelarna ser), medan Hacksaw utvecklar backend-delen, inklusive spellogik och matematiska inställningar. När spelet är klart distribuerar Hacksaw det via sitt nätverk enligt sina kommersiella villkor och i enlighet med sina riktlinjer för regelefterlevnad.

OpenRGS-plattformen utgör en mycket skalbar och snabbt växande intäktskälla för Hacksaw, samt ett attraktivt erbjudande för spelstudios.

Under 2025 släppte Hacksaw 45 egenutvecklade spel och 46 spel utvecklade av tredjepartsstudios. Det totala spelutbudet på över 290 spel, varav 76 är OpenRGS-spel från åtta studios, har lanserats av Hacksaws kunder i mer än 35 jurisdiktioner med lokala licenser.

KUNDER OCH INTÄKTSMODELL

Bland Hacksaws kunder återfinns de största privata, börsnoterade och statliga iGaming-operatörerna globalt, samt större aggregatorer. Operatörerna är B2C-bolag som driver de faktiska spelsajterna och interagerar direkt med spelarna. Operatörerna hanterar användarkonton, spelintegrering och betalningar. Aggregatorerna fungerar som mellanhänder och samlar in spel från flera spelleverantörer, sköter den tekniska integrationen och erbjuder löpande support. Aggregatorerna gör så att operatörerna kan spara tid och resurser, samtidigt som Hacksaw snabbt får tillgång till en bred operatörsbas.

Hacksaws kunders intäkter, GGR (Gross Gaming Revenue), beräknas utifrån den totala insatsvolymen. Insatsvolymen är produkten av antalet placerade insatser eller spelade omgångar multiplicerat med det genomsnittliga värdet per insats, som sedan multipliceras med det slumpmässiga förhållandet mellan vinster och förluster för dessa insatser, benämnt RTP (Return to Player).

Hacksaw genererar intäkter genom att tillämpa en så kallad take rate (procentandel av kundernas intäkter). Intäktssmodellen är densamma för både internt utvecklade spel och spel som utvecklats av tredjepartsstudios på OpenRGS. Hacksaw redovisar de totala intäkterna från OpenRGS-spel och bokför den licensavgift för immateriella rättigheter som betalas till tredjepartsstudios som kostnad för sålda tjänster.

ILLUSTRATIV INTÄKTSMODELL

1	INSATSVOLYM	=	ANTALET INSATSER	X	GENOMSnittlig INSATSSStorlek (EURO)
2	GGR (KASINOINTÄKTER)	=	INSATSVOLYM	X	(1-RTP)
3	HACKSAWSINTÄKTER	=	GGR	X	HACKSAW TAKE RATE (%)

STRATEGI

Hacksaws primära strategi består av två pelare: produktinnovation och ökad intäktsgenerering.

Produktinnovation omfattar lansering av nya spel, egenutvecklade samt via tredjepartsstudios på OpenRGS-plattformen. Det omfattar också fortsatt utveckling av RGS-plattformen för att säkerställa ett konkurrenskraftigt, högkvalitativt och differentierat utbud.

Ökad intäktsgenerering omfattar merförsäljning till befintliga kunder, attrahera nya kunder samt en accelererad utrullning av OpenRGS.

Den globala marknaden för onlineslots har uppvisat en årlig tillväxt på 24 procent och förväntas fortsätta växa i hög takt framöver. Samtidigt uppgår Hacksaws uppskattade marknadsandel till mindre än 5 procent. Detta innebär en stor tillväxtmöjlighet för Hacksaw. Hacksaw har en plattform i världsklass som möjliggör effektiv utveckling och distribution av spel över olika marknader, samt en attraktiv exponering mot en växande sektor. Sammantaget är bolaget väl positionerat för att ta vara på marknadsmöjligheter och växa snabbare än marknaden. Detta reflekteras i företagets långsiktiga finansiella mål.

PRIMÄR STRATEGI

	PRIMÄR STRATEGI		UTFALL 2025
PRODUKTINNOVATION	✓ Lansering av nya spel	}	91 lanserade spel, varav 45 utvecklades internt och 46 av tredjepartsstudios på OpenRGS
	✓ Fortsatt utveckling av RGS-plattformen		7 lokalt licensierade marknader har tillkommit, med uppdateringar av RGS-plattformen för att uppfylla kraven
ÖKAD INTÄKTSGENERERING	✓ Merförsäljning till befintliga kunder, attrahera nya kunder, kommersiell framgång	}	>260 affärer med nya och befintliga kunder
	✓ Påskynda utrullningen till tredjepartsutvecklare		4 nya tredjepartsstudios onboardade

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

	MÅL	UTFALL 2025
ÅRLIG INTÄKTSTILLVÄXT	>30%	44%
JUSTERAD EBIT-MARGINAL	>80%	82%

REGELEFTERLEVNAD

Som B2B-leverantör interagerar Hacksaw med operatörer och aggregatorer, och har ingen egen interaktion med spelarna. Hacksaws intäkter kommer från kommersiella avtal, antingen direkt med operatörerna, eller med aggregatorer som gör spelen tillgängliga för operatörer och som i sin tur gör spelen tillgängliga för spelarna. I båda fallen genereras den underliggande insatsvolymen i den jurisdiktion där spelaren befinner sig och den tillhörande GGR bokförs av varje operatörs enhet, som ofta inte befinner sig i samma jurisdiktion som spelaren eftersom operatörer tar emot insatser från flera jurisdiktioner genom en enda juridisk enhet, beroende på vilka licenser sådana operatörer innehar. Hacksaws intäkter genereras genom kommersiella avtal med en take rate på operatörernas GGR. Hacksaws intäkter uppstår därmed på platsen för operatörernas verksamhet och inte nödvändigtvis på platsen där de spelarnas underliggande insatser görs.

Att ansöka om och upprätthålla licenser samt övervaka den regulatoriska utvecklingen är en central uppgift hos bolagets compliance-avdelning. Sedan Hacksaw grundades har bolaget prioriterat regelefterlevnad för att säkerställa att regulatoriska standarder följs i de jurisdiktioner där Hacksaw bedriver sin verksamhet och där dess spel erbjuds. Bolagets regulatoriska och tekniska compliance-team analyserar hur den juridiska och regulatoriska utvecklingen påverkar hur spel kan utvecklas och var de kan erbjudas. Enligt Hacksaw är det nödvändigt att följa juridiska och regulatoriska standarder för att minska risker och skapa förtroende och upprätthålla ett gott rykte i branschen, särskilt bland kunder. Det arbete som utförs av Hacksaws compliance-avdelning har även integrerats i de digitala processerna för due diligence, know your customer och arbetet mot penningtvätt som Hacksaw tillämpar vid onboarding av nya kunder och övervakningen av befintliga kunder.

Innan Hacksaw ingår ett kommersiellt samarbete med en operatör eller aggregator, samt under affärsförhållandets gång, genomför Hacksaw due diligence samt screenar kunderna mot listor med otillåtna parter. Det område som vanligtvis medför en högre exponering mot sanktionsrisk är vid samöre med angivna parter, främst spelare. I detta avseende har operatörerna (oavsett om det rör sig om operatörer eller aggregatorer inom företaget, spelare eller andra operatörer bland Hacksaws kunder) oftast krav på sig att genomföra screening med avseende på penningtvätt och sanktioner, såväl vid onboarding-stadiet som under affärsförhållandets gång. Baserat på gällande sanktionsregler i EU, Storbritannien och USA anser

bolaget inte att det åligger Hacksaw att undersöka spelarnas identitet, då det är operatörerna som har den primära juridiska skyldigheten att spelare som omfattas av sanktioner inte kan använda de speltjänster som operatörerna erbjuder.

Avtalen med operatörer och aggregatorer innehåller dessutom klausuler om regelefterlevnad för att förebygga brott mot sanktioner. Dessa klausuler kräver att operatörer och aggregatorer vidtar åtgärder mot penningtvätt, finansiering av terrorism och samöre med sanktionerade parter. De finansinstitut som exempelvis tillhandahåller betaltjänster är skyldiga att säkerställa att de inte bryter mot tillämpliga sanktioner genom att genomföra betalningar till eller från sanktionerade spelare. Hacksaw har implementerat geoblockering av flera länder, inklusive Kuba, Iran, Nordkorea, Ryssland, Sydsudan, Syrien och vissa områden i Ukraina. Geoblockering är en teknik som antingen begränsar spelares tillgång till Hacksaws spel utifrån spelarens geografiska placering och/eller begränsar spelares tillgång till operatörer som inte innehar nödvändig licens.

Hacksaw levererar sina spel till operatörer och aggregatorer genom två olika typer av licenser:

- (a) Point of Consumption (local)-licenser – där Hacksaw som leverantör måste ha licens i den jurisdiktion där operatören och spelarna befinner sig, t.ex. Sverige, Storbritannien;
- (b) Point of Supply-licenser – där Hacksaw är licensierat i den jurisdiktion där tjänsterna tillhandahålls, t.ex. Malta Gaming Authoritys B2B Critical Supply Licence.

Flera bolag inom Hacksaw-koncernen licensieras och regleras enligt följande:

Myndighet	Typ av licens
Malta Gaming Authority	Kritisk leverantörslicens (B2B)
Gambling Commission (Storbritannien)	Kombinerad fjärrdriftslicens för att tillverka, tillhandahålla, installera eller anpassa spelprogramvara; att driva kasino.
Hellenic Gaming Commission	Typ A1 lämplighet som tillverkare
Romanian National Gambling Office (ONJN)	Klass 2-Licens för distribution av spelprogramvara
Alcohol and Gaming Commission of Ontario	Spelrelaterad leverantörsregistrering
Spelinspektionen (Sverige)	Tillstånd för spelprogramvara
Spillemyndigheden (Danmark)	Licens för att tillhandahålla spel
Gambling Supervision Commission (Isle of Man)	Licens för leverans av mjukvara enligt Isle of Mans spellag (OGRA).
La Dirección General de Juegos de Casino y Máquinas Tragamonedas (Peru)	Tillstånd som tjänsteleverantör (B2B)
Curaçao Gaming Authority	Driftscertifikat
West Virginia Lottery Commission	Licens som iGaming-leverantör
Michigan Gaming Control Board	Tillfällig licens som leverantör av onlinespel
Pennsylvania Gaming Control Board	Interaktiv speltillverkare
New Jersey Division of Gaming Enforcement	Godkännande av anmälan för företag inom branschen för kasinotjänster
Alberta Gaming, Liquor & Cannabis	Godkänd som leverantör av speltjänster i Alberta

SWEEPSTAKES

Marknaden för sweepstakes har vuxit i snabb takt under de senaste åren och är i flera jurisdiktioner inte reglerat eftersom insatserna inte görs i pengar och faller därför i allmänhet inte inom ramen för lokal spelreglering. Istället kan insatserna bestå av så kallade coins eller andra fiktiva valutor som spelaren köper eller erhåller, och i vissa fall krävs inte några insatser överhuvudtaget.

Givet den växande marknaden för sweepstakes förväntar sig Hacksaw att flera jurisdiktioner kan komma att införa lokal reglering för sweepstakes. Hacksaw tillhandahåller inte spel till sweepstakes-kunder i amerikanska delstater där bolaget har lokala licenser, och tillhandahåller inte heller spel till sweepstakes-kunder i andra delstater utan ett oberoende legalt utlåtande från den aktuella sweepstakes-kunden. Sweepstakes står för närvarande för en låg ensiffrig andel av Hacksaws intäkter.

Om en jurisdiktion där Hacksaw för närvarande har intäkter skulle införa regler som förbjuder onlinespel, införa krav som Hacksaw eller dess kunder inte kan möta eller begränsa deltagandet av internationella leverantörer kan Hacksaw komma att upphöra med att erbjuda sina spel i den jurisdiktionen. Under 2025 upphörde Hacksaw med, eller beslutade att upphöra med, att erbjuda spel till sweepstakes-operatörer i Louisiana, Montana och Kalifornien.

AKTIEN

BÖRSNOTERING

Hacksaws aktier började handlas på Nasdaq Stockholm den 25 juni 2025 och handlas med tickern "HACK".

KAPITALALLOKERING

I enlighet med Hacksaws kapitalallokeringspolicy, som antagits av bolagets styrelse, kommer bolaget att allokera kapital när möjligheter uppstår och sträva efter att återföra minst 75 procent av nettovinsten till aktieägarna genom utdelningar och/eller återköp av aktier.

Till årsstämman 2026 har styrelsen föreslagit en utdelning om 0,40 euro per aktie. Denna utdelning motsvarar cirka 81 procent av nettovinsten för 2025. Dessutom föreslår styrelsen ett mandat att återköpa aktier motsvarande upp till 10 procent av aktiekapitalet.

AKTIEN

	2025
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,496
Utdelning per aktie, EUR	0,40
Utdelningsandel	81%
Aktiekurs vid årets slut, SEK	63,40
Antal utestående aktier vid årets slut	289 195 987
Antal omsatta aktier	153 215 539
Antal kända aktieägare	10 704

ANALYTIKERTÄCKNING

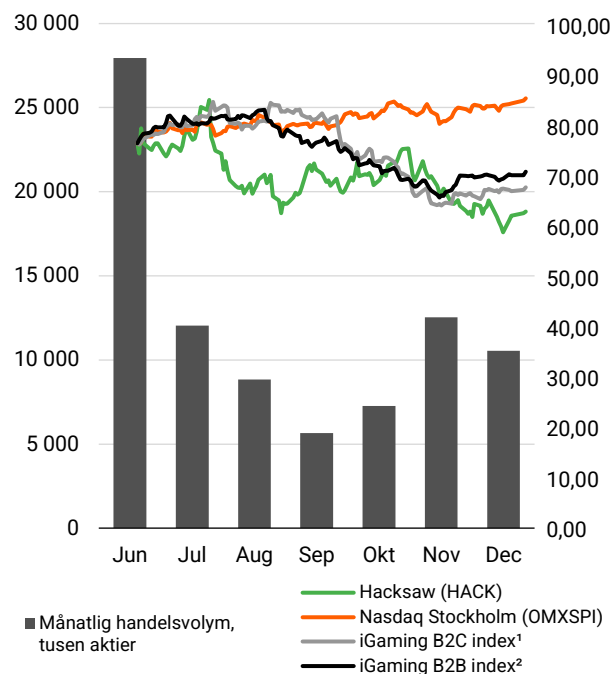
För information om de analytiker som täcker Hacksaw-aktien, besök www.hacksawgroup.com.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2025

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1 Fractional Holding AB	48 758 231	16,9%	16,9%
2 Lollipop Assets Ltd	28 602 683	9,9%	9,9%
3 Frédéric Herz	19 114 789	6,6%	6,6%
4 Jonas Ejevärn	15 139 948	5,2%	5,2%
5 Burwood Holding Ltd	12 245 965	4,2%	4,2%
6 Tension Pty Ltd	12 245 717	4,2%	4,2%
7 Ashwood Holdings Pty Ltd	12 245 646	4,2%	4,2%
8 The Soybean Trust	12 245 494	4,2%	4,2%
9 Wise Capital AB	7 952 437	2,8%	2,8%
10 Grenoble Ltd	7 202 397	2,5%	2,5%
Totalt, 10 största ägarna	175 753 307	60,8%	60,8%
Andra ägare	113 442 680	39,2%	39,2%
Totalt	289 195 987	100,0%	100,0%

Källa: Modular Finance

AKTIEKURS OCH VOLYM



1) Indexerad aktiekursutveckling för utvalda iGaming B2C-bolag, inklusive Betsson AB Class B, DraftKings, Inc. Class A, Entain PLC, Evoke plc, Flutter Entertainment Plc, Lottomatica Group S.P.A., PointsBet Holdings Ltd, Rank Group Plc, Rush Street Interactive, Inc. Class A och Tabcorp Holdings Limited.

2) Indexerad aktiekursutveckling för utvalda iGaming B2B-bolag, inklusive Ainsworth Game Technology Limited, Aristocrat Leisure Limited, Better Collective A/S, Brightstar Lottery PLC, Evolution AB, Gaming Realms PLC, Genius Sports Limited, Gentoo Media Inc, Kambi Group plc Class B, Light & Wonder, Inc., Playtech PLC och Sportradar Group AG Class A.

KÄLLA: MODULAR FINANCE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Hacksaw AB (Publ) (org. nr 559133-3793) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Hacksaw AB är koncernens moderbolag och fungerar som ett holdingbolag. All operativ verksamhet bedrivs genom dess dotterbolag. Hacksaw AB har sitt säte i Stockholm, Box 692, 114 11 Stockholm. Benämningen Hacksaw avser koncernen som helhet. Årsredovisningen är upprättad i tusental EURO (EUR) om inget annat anges.

VERKSAMHETEN

Hacksaw grundades 2018 och är en global teknikfokuserad Remote Gaming Server-plattform ("RGS") och spelleverantör till iGaming-operatörer. De spel som Hacksaw utvecklar består av slotspel, skraplotter och "instant win"-spel.

Spelen baseras på koncernens egenutvecklade RGS-plattform: en skalbar, modulär och specialbyggd teknikplattform byggd på en modern kodbas, vilket möjliggör snabb spelutveckling och distribution av spel genom hela B2B-vertikalen inom iGaming. RGS-plattformen gör det möjligt att effektivt utveckla och distribuera spel på befintliga och nya marknader och nästan utan några spelavbrott uppdatera spelen baserat på regeländringar eller kundernas efterfrågan, vilket i sin tur möjliggör flexibilitet i takt med att kunder går in på nya geografiska marknader. Detta kompletteras av ett omfattande globalt distributionsnätverk.

Hacksaw är en B2B-leverantör med kunder bestående av antingen operatörer eller aggregatorer. Operatörer är B2C-företag som driver och hanterar de faktiska webbplatserna och interagerar med spelarna. Aggregatorer fungerar som mellanhänder som förenklar processen för operatörerna genom att erbjuda ett paket med spel från olika spelleverantörer. Hacksaws kunder består av några av de största privatägda, börsnoterade och statligt ägda iGaming-operatörerna i branschen.

Sedan 2026 erbjuds RGS-plattformen även till externa spelstudior för att utveckla och distribuera spel genom en intäktsdelningsmodell. Sådana samarbeten utgjorde under 2025 mindre än tio procent av Hacksaws GGR, med god potential att växa framöver. Vid utgången av 2025 var 8 tredjepartsstudior anslutna till Hacksaws OpenRGS-plattform.

Hacksaw har en licensportfölj består av 16 B2B-licenser/tillstånd/registreringar i jurisdiktioner som Malta, Storbritannien, Curacao, Grekland, Isle of Man, Ontario, Rumänien, Sverige, West Virginia, Michigan, Peru, Pennsylvania och Danmark. Licensportföljen återspeglar koncernens höga krav på regelefterlevnad och strävan att säkerställa en pålitlig plattform för kunder och slutanvändare.

Vid utgången av 2025 erbjöd Hacksaw cirka 293 spel (inklusive spel som släppts via tredjeparts spelstudios) fördelat på cirka 225 slotspel, 54 skraplotter och 14 "instant win"-spel.

MARKNADEN

Den globala onlinekasinomarknaden utvecklades starkt under 2025 där tekniska framsteg och nya distributionskanaler är bidragande faktorer, men även en stark efterfrågan från speloperatörer och deras slutanvändare. Marknaden drivs även av följande starka underliggande trender som gynnar Hacksaw:

- Skifte från landbaserade till onlinekasinon och ökat spelande i mobila enheter.
- Generationsskifte mot en mer digital spelargeneration.
- Liberaliserad syn på spelande öppnar fler reglerade marknader.

Hacksaw har en ledande ställning bland spelutvecklarna inom sitt segment och koncernen avser att stärka sin position på marknaden ytterligare, genom att fokusera på att utveckla den tekniska plattformen och tjänster som skapar värden för kundernas verksamhet och deras erbjudande till slutanvändaren.

AFFÄRS- OCH SPELUTVECKLING

Hacksaw befinner sig i en expansionsfas och har byggt en stark organisation för att säkerställa både kort- och långsiktig tillväxt. Samtliga verksamhetsområden utvecklas väl och koncernen investerar för att ta fram nya spel och utveckla den tekniska plattformen samtidigt som koncernen även stärker sin distribution genom att adressera nya marknader. Produktinnovationer av spel och teknisk kompetensutveckling bland medarbetarna är strategiska kärnområden av särskild vikt för att ytterligare expandera på marknaden samt att lägga en stabil grund för fortsatt tillväxt.

Hacksaw har vuxit organiskt genom en systematisk process och affärsutveckling. Processen inleds med omfattande marknadsanalys som ligger till grund för fortsatt affärsutveckling. Analysen innebär att Hacksaw systematiskt går igenom marknaden för att hitta nya spel och affärsmöjligheter som sedan prioriteras utifrån riskvägd lönsamhetspotential. I nästa steg tar ett legalt team över för att genomlysa regelverket och potentialen samt driva arbetet för att erhålla en licens och säkerställa alla immateriella rättigheter. Därefter är det kreatörernas och spelutvecklarnas tur att utveckla spelet till en färdig produkt. Parallellt med spelutvecklingen påbörjas marknadsföring mot B2B-marknaden för att säkerställa effektiv försäljning och distribution när spelet är redo för lansering. Efter att spelen lanserats följer Hacksaw upp spelets prestation och samarbetar med operatörerna för att förbättra spelen. Dialogen med operatörerna är viktig för förbättring av lanserade och vidareutveckling av kommande spel.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Mikael Rahm utsågs till ny Group CFO med tillträde den 1 januari 2026.
- En extra bolagsstämma den 27 november 2025 beslutade att implementera ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner till en ledande befattningshavare ("LTIP 2025/2030:3" och "LTIP 2025/2030:4"). Den extra bolagsstämman beslutade även att byta bolagets redovisningsvaluta från SEK till EUR och motsvarande ändringar i bolagsordningen.
- Till följd av utnyttjande av teckningsoptioner i bolaget under september 2025 ökade antalet aktier och röster till totalt 289 195 987. Aktiekapitalet uppgår till 722 989,9675 SEK.
- I juni 2025 genomförde Hacksaw en börsnotering på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet i samband med noteringen attraherade stort intresse bland institutionella investerare globalt och bland allmänheten i Sverige, Danmark, Finland och Norge. Erbjudandet övertecknades flera gånger. Första handelsdag var 25 juni 2025.

INTÄKTER

Sammanställning av resultat och finansiella nyckeltal

(Belopp i tusental EUR)	2025	2024	Förändring, %
Totala intäkter	197 481	137 098	44%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	161 412	116 113	39%
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal)	82%	85%	-3%
Jämförelsestörande poster	3 986	1 144	249%
Årets resultat	142 835	109 357	31%
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,496	0,380	31%
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,496	0,376	32%

Totala intäkter uppgick till 197,5 MEUR (137,1), en ökning med 44 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten är ett resultat av den starka portföljen av befintliga spel, lanseringar av nya spel samt tillväxt i kundbasen. Det genomsnittliga antalet spelrundor per dag ökade med 58 % jämfört med samma period föregående år. De tio bäst presterande spelen stod för 44 % (52) av GGR. Under året lanserades 45 (37) egenutvecklade spel och 46 (24) spel utvecklade av tredjepartsstudior. Det totala spelutbudet uppgick till 293 (203) lanserade spel vid årets slut.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Justerat rörelseresultatet (EBIT) för året uppgick till 161,4 MEUR (116,1), vilket är en ökning med 39 % jämfört med föregående år. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 82 % (85).

Rörelseresultatet har justerats för jämförelsestörande poster om 4,0 MEUR (1,1), vilka främst avser rådgivningskostnader relaterade till börsintroduktionen (för ytterligare information hänvisas till not 5 Jämförelsestörande poster). Rörelseresultatet för året, inklusive dessa poster, uppgick till 157,4 MEUR (115,0).

Justerade rörelsekostnader uppgick till 36,1 MEUR (21,0) för året. Ökningen är främst till följd av högre personalkostnader hänförliga till fortsatt investering i nyrekryteringar, främst inom spelutveckling och -distribution, i syfte att kunna ta vara på framtida möjligheter. Ökningen kommer även från ökade kostnader för sålda tjänster till följd av fortsatt expansion av OpenRGS-plattformen, kostnader relaterade till att driva fortsatt tillväxt och utveckling av verksamheten samt ökade avskrivningar hänförliga till fortsatta investeringar i aktiverade utvecklingskostnader för spelutveckling.

FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för året uppgick till -5,1 MEUR (0,5). Ökningen av finansiella kostnader är främst hänförlig till moderbolaget, där en realiserad kursförlust på finansiella poster redovisades vid mottagen betalning från tidigare reserverad utdelning från dotterbolag i utländsk valuta.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat uppgick till 142,8 MEUR (109,4). Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,496 EUR (0,380) och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,496 EUR (0,376).

INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 6,9 MEUR (3,9) för året och är främst relaterade till aktiverade utvecklingskostnader, patent och varumärken. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,4 MEUR (0,1) för året och är främst relaterade till investeringar i kontorsmaterial.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick vid årets slut till 179,2 MEUR (134,6). Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 153,6 MEUR (115,0).

Balansräkningen i sammandrag

(Belopp i tusental EUR)	31 dec	
	2025	2024
Anläggningstillgångar	13 640	9 583
Omsättningstillgångar	165 590	125 022
Summa tillgångar	179 230	134 606
Eget kapital	153 633	114 979
Långfristiga skulder	2 020	2 001
Kortfristiga skulder	23 577	17 626
Summa eget kapital och skulder	179 230	134 606

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

(Belopp i tusental EUR)	2025	2024
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	153 948	116 329
Kassaflöde från den löpande verksamheten	152 070	100 653
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 383	-4 077
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-106 933	-46 397
Periodens kassaflöde	37 754	50 180

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 153,9 MEUR (116,3) för året. Ökningen förklaras främst av det förbättrade resultatet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 152,1 MEUR (100,7) för året. Kassaflödet från förändrat rörelsekapital under året påverkas av variationer i betalningsmönster samt reservering av upplupna intäkter jämfört med samma period föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -7,4 MEUR (-4,1). Investeringarna avsåg immateriella anläggningstillgångar och är relaterade till produktutveckling av nya spel samt förbättringar av den tekniska plattformen såsom funktionalitet samt patent och varumärken.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -106,9 MEUR (-46,4) och var främst kopplat till utdelning till aktieägare.

Årets rapporterade kassaflöde uppgick till 37,8 MEUR (50,2).

Likvida medel uppgick till 133,2 MEUR (93,8) vid årets slut.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Hacksaw har stor fokus på utveckling av egna produkter och tjänster. Utvecklingsarbetet leds från underkoncernen Hacksaw Gaming Ltd baserad på Malta där de strategiska besluten fattas. Koncernens produktutveckling aktiveras när kriterierna för utveckling i IAS 38 är uppfyllda. Under 2025 aktiverades 4,1 MEUR (2,5) av koncernens totala lönekostnader om -16,1 MEUR (-10,1) som aktiverat arbete för egen räkning. Utöver de egenupparbetade lönekostnaderna har 2,8 MEUR (1,5) aktiverats avseende externt köpta tjänster för certifiering av projekt till spelplattformen.

ANSTÄLLDA

Den 31 december 2025 hade Hacksaw 254 (141) anställda. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 198 (117) för året.

Att rekrytera, behålla och utveckla personer med rätt kompetens och inställning är oerhört viktigt och Hacksaw satsar stort på intern utveckling och utbildning. Koncernens ambition är att alla medarbetare skall känna delaktighet och ansvar för företagets utveckling och ställer stora krav på eget ansvar och initiativförmåga. En förutsättning för att lyckas attrahera talang är att skapa en mångsidig och inkluderande arbetskultur som är fri från diskriminering och trakasserier, vilket är av största vikt och fokus för Hacksaw.

Information om utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i not 7. Anställda, personalkostnader och ersättningar till ledande befattningshavare.

AKTIEN

Hacksaws aktier har varit listade på Nasdaq Stockholm sedan 25 juni 2025 och tillhör segmentet Large Cap. Aktiens kortnamn vid handel är HACK. Stängningskursen uppgick per den 31 december 2025 till 63,4 kronor per aktie. Det motsvarar ett totalt marknadsvärde om 18 347 MSEK.

AKTIESPLIT

Styrelsen beslutade den 13 maj 2025 om en aktiesplit där en (1) befintlig aktie delades i 2 000 nya aktier vilket registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2025. I samband med beslutet om uppdelning av aktier skedde en fondemission där aktiekapitalet ökades med 244 712 SEK. Fondemissionen genomfördes genom överföring av 367 068 SEK från fritt eget kapital till aktiekapital. Inga nya aktier gavs ut i samband med fondemissionen.

Det totala antalet aktier före aktiespliten uppgick till 122 356 och det totala antalet aktier efter aktiespliten uppgick till 244 712 000.

MINORITETSFÖRÄNDRING

Den 10 juni 2025 förvärvades samtliga aktier i dotterbolaget Hacksaw Gaming Ltd som tidigare innehades av minoritetsaktieägare. Ersättningen för minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier i bolaget samt kvittning av aktier. Efter förvärvet blev Hacksaw Gaming Ltd ett helägt dotterbolag till Hacksaw AB. Teckningskursen i emissionen var cirka 68 SEK per aktie, vilket fastställdes med beaktande av värdeförhållandet mellan aktierna i Hacksaw AB och Hacksaw Gaming Ltd. Transaktionen baserades på verkligt värde för respektive aktie. Efter nyemissionen uppgick antalet aktier till 288 915 987.

Redovisningsmässigt kvalificerar sig transaktionen av aktiebytet inom det bestämmande inflytandet då Hacksaw AB redan har ett bestämmande inflytande av Hacksaw Gaming Ltd. Transaktionen redovisas därför direkt mot eget kapital och ingen ny goodwill eller andra immateriella anläggningstillgångar redovisas. För mer information om förändringen inom eget kapital hänvisas till Koncernens rapport över förändring i eget kapital för perioden på sid 35.

TECKNINGSOPTIONER

Till följd av noteringen på Nasdaq Stockholm den 25 juni 2025 utlöstes en accelerationsklausul som gjorde det möjligt för teckningsoptionsinnehavaren av serie 2023/2026 att utnyttja sina teckningsoptioner i förtid. Utnyttjandeperioden ändras från 21 februari 2026 – 20 mars 2026 till 26 juni 2025 – 10 augusti 2025. Till följd av aktiespliten har teckningskursen omräknats från 27 060 kr per aktie till 13,53 kr per aktie. Totalt tecknades 280 000 nyemitterade aktier i bolaget inom ramen för programmet varvid Hacksaw tilldelades 0,3 MEUR. Efter nyemissionen uppgick antalet aktier till 289 195 987.

UTDELNING

För verksamhetsåret 2025 har styrelsen till årsstämman föreslagit en ordinarie utdelning på 0,40 euro per aktie. Den föreslagna utdelningen för 2025 uppgår till 115,7 miljoner euro (106,3), baserat på antalet utestående aktier vid årets slut.

Styrelsen föreslår också att årsstämman beviljar ett återköpsmandat på upp till 10% av Hacksaws utestående aktiekapital. Se även förslag till vinstdisposition på sid 19 och not M17 på sid 75.

VÄSENTLIGA NYCKELTAL

Hacksaw använder sig av alternativa finansiella mått som inte definieras av IFRS. Hacksaw anser att dessa finansiella mått (APM) ger värdefull information till läsaren av de finansiella rapporterna då de utgör ett komplement vid utvärdering av Hacksaws prestation. Nyckeltalen som Hacksaw har valt att presentera är relevanta beaktande verksamheten samt i förhållande till de finansiella målen avseende tillväxt, marginal och kapitalstruktur. I definitionerna på sidan 81 anges hur Hacksaw definierar sina nyckeltal samt syftet med respektive nyckeltal. På sidan 80 anges kompletterande information för att kunna härleda nyckeltalen.

MODERBOLAGET

Hacksaw AB, moderbolaget, är ett holdingbolag som bildades 2018. Övriga rörelseintäkter uppgick för räkenskapsåret till 5,3 MSEK (10,0). Övriga externa kostnader uppgick till -66,7 MSEK (-18,1). Personalkostnader uppgick till -18,1 MSEK (-15,2). Rörelseresultatet uppgick till -80,7 MSEK (-23,9). Årets resultat uppgick till 1 551 MSEK (1 098). Resultatet är hänförligt till resultat från andelar i koncernföretag.

Tillgångarna uppgick till 4 683 MSEK (1 110) och eget kapital till 4 670 MSEK (1 100). Moderbolagets aktiekapital uppgick till 0,7 MSEK (0,2) vid årets slut 2025. För förändring i eget kapital mellan 2024 och 2025, se Moderbolagets förändring i eget kapital på sid 67. Moderbolagets likvida medel uppgick till 5,2 MSEK (15,8).

Inga väsentliga investeringar har skett i immateriella eller materiella tillgångar. Under året har bolaget erhållit utdelning från dotterbolaget på Malta uppgående till 1 688 MSEK (1 115).

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat från den första januari 2026 till och med datumet för publicering av denna årsredovisning.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2026 kommer att hållas i Stockholm den 27 april 2026.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL (KR)

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att besluta om utdelning till aktieägarna om EUR 115 678 395 (SEK 1 000 000 905), motsvarande EUR 0,40 (SEK 8 172,88) per aktie. Vid omräkning av utdelningen från SEK till EUR i tabellen nedan har balansdagens kurs använts.

I och med att moderbolaget byter redovisningsvaluta från svenska kronor till euro per den 1 januari 2026 redovisas båda valutorna i denna specifikation.

	2025-12-31	2025-12-31
	EUR	SEK
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:		
Överkursfond	285 547 771	3 089 055 785
Balanserat resultat	2 639 630	28 555 520
Årets resultat	143 390 740	1 551 201 029
Total	431 578 141	4 668 812 334
 Styrelsen föreslår följande disposition:		
Till aktieägarna en utdelning om EUR 0,40 per aktie	115 678 395	1 251 408 877
I ny räkning överföres	315 899 746	3 417 403 457
Total	431 578 141	4 668 812 334

STYRELSENS REDOGÖRELSE FÖR DEN FÖRESLAGNA VINSTDISPOSITIONEN

Med hänvisning till ovanstående och vad som övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamheten art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital samt moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Vad beträffar koncernens och moderbolagets ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

RISKER OCH RISKHANTERING

Hacksaws verksamhet är föremål för olika risker, både kommersiella och operativa. En aktiv och effektiv riskhantering är en grundläggande förutsättning för Hacksaws verksamhet och avgörande för att bygga ett stabilt och lönsamt företag. Genom riskhanteringsprocessen förbättras beslutsfattandet och möjligheterna att uppnå de strategiska målen samt tillföra värde till verksamheten. Ignorerade eller felaktigt hanterade risker kan däremot leda till incidenter och förluster.

Hacksaw verkar i en starkt reglerad bransch som påverkas av risken för ökad konkurrens och förändringar i de regulatoriska och juridiska ramarna. Det juridiska landskapet inom onlinekasinomarknaden kan vara komplicerat och omfattar ofta regleringar både på lokal och internationell nivå. För att minimera dessa risker arbetar Hacksaw både med intern juridisk expertis och med externa rådgivare.

För att hantera identifierade risker har Hacksaw implementerat en proaktiv riskhanteringsprocess för att tidigt kunna identifiera, planera och hantera risker som överstiger önskad riskaptit. Målet är att uppnå en god kontroll över koncernens samlade riskexponering och att säkerställa en effektiv, systematisk och värdeskapande hantering av möjligheter och risker i verksamheten. Koncernen har etablerat rutiner och interna kontrollsystem, inklusive en årlig riskanalys för samtliga verksamhetsområden inom koncernen.

De mest betydande riskområdena och mest väsentligaste riskerna som Hacksaw har identifierat i sin riskhanteringsprocess och de åtgärder som vidtas för att hantera riskerna presenteras i följande avsnitt.

Finansiella risker, finansiering, likviditetsplanering och betalningslösningar beskrivs i not. För ytterligare riskspecifika detaljer och hantering, se not 21 Finansiella risker.

STRATEGISKA RISKER

Strategiska risker ligger bortom koncernens påverkan och något som marknadens aktörer måste förhålla sig till genom olika strategiska beslut. Exempel på strategiska risker är geopolitiska och regulatoriska förhållanden eller förändringar i dessa faktorer som påverkar Hacksaw. Styrelsen och ledningsgruppen för Hacksaw övervakar löpande samhälls- och marknadsutvecklingen på nyckelmarknader och driver ett proaktivt arbete för att identifiera och analysera marknadsspecifika, geopolitiska och regulatoriska risker och möjligheter för att i nästa steg besluta om strategiska åtgärder för att utveckla, försvara och/eller avveckla olika verksamheter.

RISK	BESKRIVNING OCH HANTERING AV RISK
Förändring i lagar och förordningar	Hacksaws påverkas direkt eller indirekt av förändring i lagar och regler som hotar företagets konkurrensposition och/eller förmåga att tillhandahålla Hacksaws produkter och tjänster. Hacksaw har en egen juridisk avdelning som kontinuerligt övervakar och analyserar den utvecklingen inom relevanta områden för att anta och säkerställa efterlevnad.
Konkurrens	IGaming är en konkurrensutsatt bransch som förväntas öka när nya operatörer träder in på marknaden och nuvarande operatörer förbättrar och utvidgar sitt erbjudande till slutanvändaren. Risk för förändringar i kapacitet hos konkurrenter och/eller nya aktörer kan komma att hota Hacksaws konkurrensfördel på marknaden. Hacksaws målsättning är att stärka sin ställning på marknaden och behålla befintliga samt attrahera nya kunder genom att vidareutveckla koncernens produkter gentemot slutanvändaren.
Marknad	En makroekonomiskt negativ utveckling såsom svagare tillväxt och ökad arbetslöshet kan leda till minskad efterfrågan. Rent finansiellt kan hög inflation, höga räntor och varierande växelkurser riskera att påverka Hacksaws finansiella resultat och försvåra måluppfyllelse. Marknaden kan också drabbas av oförutsedda och samhällsomvälvande händelser eller incidenter exempelvis naturkatastrofer, pandemi, krig eller konflikter vilka hotar Hacksaws förmåga att upprätthålla verksamheten.

Hacksaw övervakar och analyserar det makroekonomiska läget för att förstå hur försäljning och det finansiella resultat påverkas. Avseende större oförutsedda omvälvande händelser följer vi den globala samhällsutvecklingen samt har processer för att hantera kris på ett effektivt sätt.

OPERATIONELLA RISKER

Hacksaws strategi är nära kopplad till omvärlden medan det också finns många interna faktorer som kan påverka koncernens förmåga att genomföra sin strategi. Styrelsen och ledningen granskar kontinuerligt det strategiska ramverket kopplat till affärsrisker för att säkerställa att det är uppdaterat och fokuserar på att optimera ekonomiskt värde.

Koncernens operativa enheter tar hand om potentiella risker relaterade till verksamheten och affären.

För att ständigt bygga värde är det avgörande att leverera enastående kundupplevelser med ett tydligt fokus på lönsam tillväxt och kontinuerliga förbättringar. Effektiva operativa processer och engagerade medarbetare är nödvändiga för framgång. De operativa enheterna baserade på Malta övervakar och hanterar proaktivt eventuella risker relaterade till alla operativa möjligheter och utmaningar.

RISK	BESKRIVNING OCH HANTERING AV RISK
Erbjudande	Produktutveckling är avgörande för att ständigt förbättra spelupplevelsen och generera intäkter. Otillräcklig och/eller icke-presterande produktutveckling kan hota Hacksaws förmåga att möta eller överträffa speloperatörernas krav samt utsätta Hacksaws kunder för kundklagomål, produktansvarsanspråk eller rättstvister.
Innovation	Det digitala landskapet och teknisk innovation fortsätter att utvecklas med sofistikerad ny teknik. Risken att inte utnyttja de tekniska framsteg och digitala trender i utvecklingen av nya spel och/eller misslyckas med att förbättra spelupplevelsen i befintliga, kan leda till färre nya kunder eller tapp av kunder till konkurrenter. Hacksaw följer noga spelutvecklingen i branschen och utforskar kontinuerligt möjligheter kopplat till ny teknisk innovation. Koncernen utvärderar löpande om rätt teknisk kompetens finns anställd kopplat till de affärsbeslut som finns tagna.
Beroende av enskilda kunder	Hacksaw's tio största kunder representerade under 2025 44 procent av koncernens nettoomsättning. Koncernens intäkter från dessa tio kunder kan påverkas negativt om någon av dessa kunders affärer försämras eller minskar eller väljer andra spelutvecklare produkter. Hacksaw arbetar kontinuerligt med att utöka sin kundbas för att minska kundkoncentrationen.
Immateriella rättigheter	Förmågan att skydda, registrera och hävda sina immateriella rättigheter krävs för att behålla konkurrensfördelar. Risk finns för otillräckligt skydd och upprätthållande av Hacksaws immateriella rättigheter samt intrång i någon utomståendes immateriella rättigheter. Risk finns i att koncernen kan komma att behöva betala skadestånd och/eller att koncernen måste sluta använda immateriella rättigheter som inskränker på andras rättigheter. Hacksaw har anställd personal samt arbetar med externa rådgivare i olika jurisdiktioner för att upprätthålla relevant dokumentation för att skydda Hacksaws immateriella rättigheter.
Anseende och varumärke	Koncernens anseende är av stor betydelse och en värdefull tillgång som kan påverkas av både interna och externa intressenters agerande. Det finns risk i skadat rykte på

	grund av att tredje part deltar i oetiskt eller olagligt beteende eller handling som uppfattas som skadligt för samhället. Hacksaw arbetar för att kontinuerligt förse såväl anställda som externa intressenter med korrekt, transparent och pålitlig kommunikation för att förhindra uppkomsten av ryktesrisk genom förtroendeskapande. Information och utbildning om företagets värderingar och affärsprinciper ska vara värdeskapande och därigenom stärka anseende och varumärke.
Beroende av nyckelpersoner och förmåga att attrahera och bibehålla personal	För att Hacksaw ska nå sin vision och mål är bolaget beroende av ett antal nyckelpersoner och av att kunna rekrytera och behålla talanger med nödvändig specialistkompetens, inom kritiska delar av verksamheten såsom spelutveckling, den kreativa processen samt inom olika företagsfunktioner. Hacksaw eftersträvar att vara en attraktiv arbetsgivare och investerar i utveckling och utbildning av sin personal.
Cybersäkerhet	Risker kopplade till affärsavbrott och att skydda interna nätverk, program och data från attacker och obehörig åtkomst så som hacking, skadlig programvara och nätattacker. Eventuella avbrott i system kan ha en negativ inverkan på kvaliteten för de produkter och tjänster som Hacksaw erbjuder. Hacksaws framgång är delvis beroende av att koncernen tillhandahåller säkra produkter och tjänster till kunderna och deras slutanvändares användning. Hacksaw arbetar kontinuerligt med att vidta åtgärder för eventuella avbrott och har infört kontroller för att minska risken så långt det är möjligt.

LAGAR OCH REGELEFTERLEVNAD

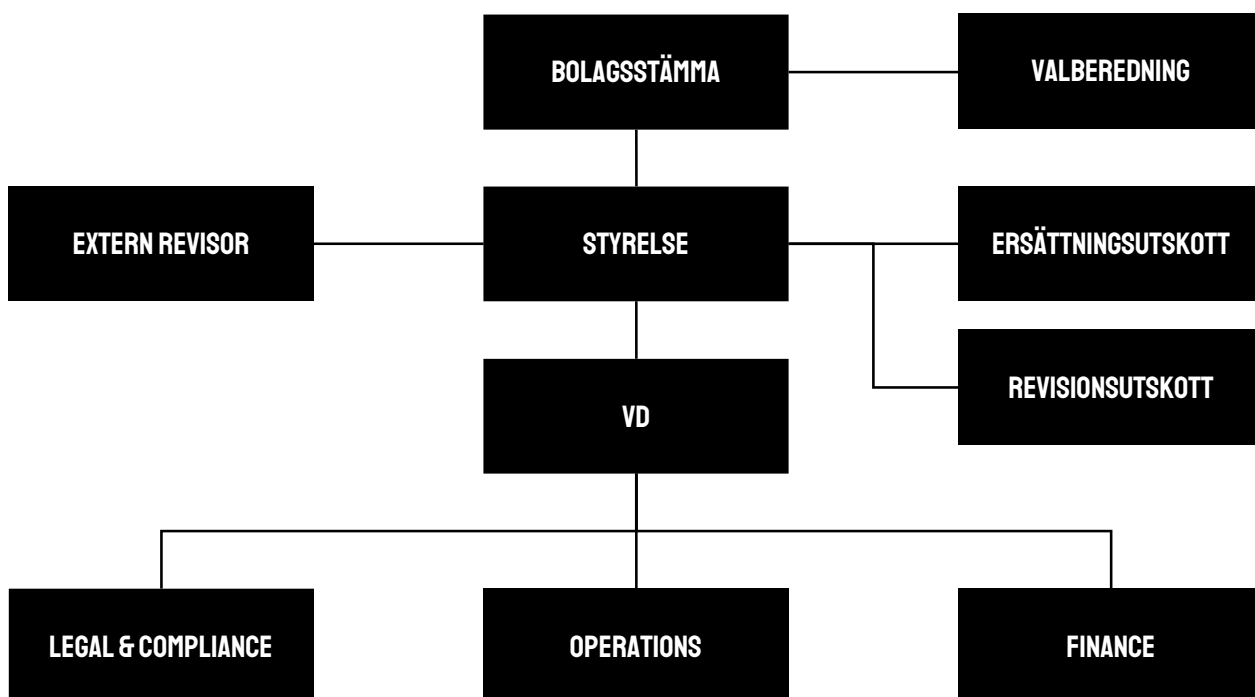
Hacksaw verkar på en global marknad och är utsatt för olika marknads- och finansiella risker som kan leda till fluktuationer och påverkan på finansiella resultat, kassaflöde och balansräkningar. Riskhanteringen samordnas på koncernnivå för alla bolag inom Hacksawkoncernen. Den ekonomiska ställningen och efterlevnaden av marknads- och finansiella riskerna rapporteras regelbundet till koncernledningen och till styrelsen.

RISK	BESKRIVNING OCH HANTERING AV RISK
Skattesituation	Hacksaws verksamhet, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med koncernens tolkningar av gällande lagar, skatteavtal och andra skattemässiga bestämmelser i respektive lands jurisdiktion. Det finns risk för bristande efterlevnad av skatteregler och negativa skattekonsekvenser gå grund av underlåtenhet att samla in och beakta relevant skatteinformation. Hacksaw har använt sig av externa oberoende skatterådgivare för rådgivning, men det finns ändå en risk för att skattemyndigheter i enskilda länder fattar beslut som skiljer sig från koncernens tolkningar. Hacksaw följer noga lagändringar som kan komma att påverka koncernen.
Lagar, förordningar och tillstånd	Hacksaw påverkas av lagar, förordningar, innehav av tillstånd, licenser och andra relevanta branschspecifika regleringar, så som spelregleringar och reglering kopplat till bekämpning av penningtvätt. Hacksaw följer noga lagändringar som kan komma att påverka koncernen.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Hacksaw AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag och interna regler och föreskrifter, samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolag som tillämpar Koden behöver inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som kan vara mer lämpliga för dess verksamhet, förutsatt att sådana avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs tillsammans med skälen för dess användning i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklara-principen"). Hacksaw tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelser.

BOLAGSSTYRNINGSMODELL



BOLAGSSTÄMMOR

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutande organet. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, däribland fastställande av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordningen.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till årsstämma och kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. En upplysning om att kallelse har skett ska publiceras i Dagens Industri.

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, och som till Bolaget har anmält sin avsikt att närvara vid bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan normalt sett anmäla sin avsikt att närvara vid bolagsstämman på ett antal olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman ska skicka en skriftlig begäran om detta till Bolagets styrelse. Begäran ska normalt sett vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämman 2026 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid (extra) årsstämman 2025 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

VALBEREDNING

Koden föreskriver att Bolaget ska ha en valberedning. Enligt de gällande principerna för tillsättande av valberedningen, som antogs vid bolagsstämman den 13 maj 2025, ska valberedningen utses och utföra sitt arbete i enlighet med nedan instruktioner (sammanfattade).

Valberedningen ska inför årsstämman utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget, vilka är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den 30 september varje år samt styrelsens ordförande. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna inte utövar sin rätt att utse ledamot ska rätten att utse ledamot övergå till den aktieägare som står näst på tur och som inte redan har rätt att utse ledamot av valberedningen. Den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande, om inte ledamöterna enas om annat.

Valberedningen består av:

- Rafail Poumeyrau, utsedd av Fractional Holding AB,
- Philip Asmar, utsedd av Lollipop Assets Ltd,
- Frédéric Herz, utsedd av Frédéric Herz och
- Patrick Svensk, i egenskap av styrelseordförande.

Vidare bedöms Patrick Svensk vara oberoende till Hacksaw, dess bolagsledning samt de största aktieägarna.

Namnen på ledamöterna i valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida senast sex månader före kommande årsstämma. Om en ledamot har utsetts av en viss aktieägare ska aktieägarens namn anges.

Om en förändring av Bolagets ägarstruktur inträffar efter den 30 september men före den dag som infaller tre månader före nästa årsstämma, och om en annan aktieägare efter denna förändring blivit en av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget, ska aktieägaren ha rätt att utse en ledamot som ersätter den ledamot som utsetts av den aktieägare som efter förändringen av ägarstrukturen inte längre är en av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget. Om förändringen i Bolagets ägarstruktur endast är marginell ska den aktieägare som blivit en av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget ha denna rätt endast under särskilda omständigheter.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska valberedningen erbjuda den aktieägare som utsett ledamoten att utse en ny ledamot. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart de inträffar.

Valberedningens uppdrag innefattar bland annat att lägga fram förslag avseende:

- ordförande vid årsstämman;
- kandidater till posten som ordförande och andra ledamöter av styrelsen;
- ersättning till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget samt ersättning för utskottsarbete;
- revisor och ersättning till revisorn; och
- eventuella ändringar i instruktionen för valberedningen.

I händelse av extra bolagsstämma ska valberedningen lägga fram förslag till de val som ska äga rum vid stämman, där så är relevant.

Valberedningen ska tillhandahålla Bolaget förslag på styrelseledamöter i så god tid att Bolaget kan presentera sådana förslag i kallelsen till den bolagsstämma där val ska äga rum. I anslutning till att kallelse utfärdas ska valberedningen på Bolagets hemsida lämna ett motiverat yttrande beträffande sina förslag till styrelsens sammansättning. Redogörelsen ska även innehålla en kortfattad beskrivning av hur valberedningens arbete har bedrivits.

Minst en ledamot av valberedningen ska alltid närvara vid bolagsstämman och där redogöra för sina ställningstaganden.

Ingen ersättning ska utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock svara för alla skäligena kostnader som är nödvändiga för valberedningens arbete.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

PATRICK SVENSK	NOAH GOTTDIENER
Född: 1966	Född: 1956
Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, finansiering och marknadsföring från Handelshögskolan i Stockholm.	Utbildning: Master of Business Administration från Harvard Business School och Bachelor of Arts i matematik från Princeton University.
Bakgrund: Patrick Svensk har lång erfarenhet inom medie- och spelbranschen och har haft flera ledande befattningar inom svenska mediebolag såsom Kanal 5, Zodiak Television och MTG. Han har även varit styrelseordförande i olika noterade och onoterade bolag, såsom spelbolaget Betsson AB.	Bakgrund: Noah Gottdiener har en bakgrund som grundare av Stone Ridge Partners LLC, ett konsultföretag med fokus på fusioner och förvärv, som senare förvärvade Kroll, LLC. Dessförinnan var Noah partner på Thomas Weisel Partners och Furman Selz LLC samt managing director på Lehman Brothers.
Nuvarande övriga uppdrag: Styrelseordförande i Scrive AB samt dess koncernbolag, Thunderful Group AB och Perfect Day Media AB. Styrelseledamot i Svensk Media Group AB och Svenska Media Investments AB. VD för och styrelseledamot i PodX Group Aktiebolag samt styrelseledamot i dess koncernbolag. Bolagsman i Handelsbolaget Patos Konsult.	Nuvarande övriga uppdrag: Styrelseordförande i Kroll, LLC. Ledamot i Council on Foreign Relations.
Aktieinnehav (inkl. närstående): 70 000 aktier samt 20 000 teckningsoptioner	Aktieinnehav (inkl. närstående): 850 579 aktier
Invald år: 2024	Invald år: 2024

FRÉDÉRIC HERZ	ARIAN SPARRFELT	ANA VRABIC VERDIR
Född: 1997	Född: 1986	Född: 1992
Utbildning: -	Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet.	Utbildning: Masterexamen i juridik från Uppsala universitet och kandidatexamen i juridik från Hague University of Applied Sciences.
Bakgrund: Frédéric är en investerare med erfarenhet av att arbeta med investeringsförvaltning.	Bakgrund: Arian Sparrfelt är skattejurist med omfattande svensk och internationell erfarenhet av att leda och driva globala projekt, inklusive legala omstrukturerings- och integrationsprojekt, koncerninterna finansieringsprojekt samt fusioner och förvärv. Han har arbetat som rådgivare och har haft flera befattningar inom finansfunktioner i olika multinationella företag.	Bakgrund: Ana Vrabic Verdir är jurist med inriktning på företagsöverlåtelser (M&A) och counsel på en svensk advokatbyrå. Hon har erfarenhet av att biträda svenska och internationella klienter i M&A-ärenden.
Nuvarande övriga uppdrag: -	Nuvarande övriga uppdrag: Oberoende affärsrådgivare. Styrelseledamot i Sevest AB. Styrelsesuppleant i Fortissima Holding AB.	Nuvarande övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i FAST ID SWEDEN AB och Hacksaw Studios AB.
Aktieinnehav (inkl. närstående): 19 114 789 aktier	Aktieinnehav (inkl. närstående): 8 000 aktier	Aktieinnehav (inkl. närstående): 38 000 aktier
Invald år: 2024	Invald år: 2024	Invald år: 2024

I enlighet med aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen bland annat ansvarar för att fastställa rutiner och strategier, säkerställa att fastställda mål utvärderas, kontinuerligt utvärdera Bolagets finansiella ställning och resultat samt utvärdera ledningen. Styrelsen ansvarar också för att årsredovisningen, koncernredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Därutöver utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och antas på det konstituerande styrelsemötet varje år, eller på annat sätt om så krävs. Arbetsordningen reglerar bland annat funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelsen, verkställande direktören samt inrättade utskott.

Minst en gång per år ska styrelsen besluta om arbetsordningen, inklusive instruktioner avseende revisionsutskottets och ersättningsutskottets uppgifter, om sådana särskilda utskott inrättas. Styrelsen ska även årligen granska instruktionen för verkställande direktören och för rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema, minst fem gånger per år utöver det konstituerande styrelsemötet. Utöver dessa möten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Vid lika röstetal på styrelsens sammanträden har styrelsens ordförande utslagsröst.

Styrelsens ledamöter väljs varje år på årsstämman för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. I sitt arbete med styrelsenominering har valberedningen tillämpat den mångfaldspolicy som fastställts av styrelsen. Resultatet av arbetet med mångfaldspolicyn är att valberedningen har beaktat att styrelsen, med hänsyn till Hacksaws verksamhet ska vara präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Därutöver har en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvat. Genom att tillämpa ovanstående har valberedningen fått ett bra underlag för att avgöra om styrelsens sammansättning är ändamålsenlig och om Hacksaws behov av kompetens, erfarenhet och mångsidighet i styrelsen är tillfredsställt.

Under 2025 har styrelsen haft ett konstituerande möte samt 4 ordinarie styrelsemöten och 4 extra möten.

Styrelseledamöterna var närvarande på styrelsemöten och utskottsmöten under 2025 enligt nedan tabell. Av tabellen framgår även vilka bolagstämmovalda styrelseledamöter som enligt kodens definition anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till bolagets större aktieägare.

LEDAMOT	ARVODEN ENLIGT FASTSTÄLLDA BELOPP PÅ ÅRSSTÄMMAN 2025-03-25		OBEROENDE		NÄRVARO UNDER RÄKENSKAPSÅRET		
	STYRELSE- ARVODE (SEK)	UTSKOTTS- ARVODE (SEK)	I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET	I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRSTA AKTIEÄGARNA	STYRELSE- MÖTEN	REVISIONS- UTSKOTT	ERSÄTTNINGS- UTSKOTT
Patrick Svensk	1 000 000	200 000	Ja	Ja	9	5	2
Noah Gottdiener	250 000	-	Ja	Ja	8	-	-
Frédéric Herz	250 000	50 000	Ja	Nej	9	1	2
Arian Sparrfelt	250 000	50 000	Ja	Ja	9	5	-
Ana Vrabic Verdir	250 000	-	Ja	Ja	9	-	1

På de ordinarie sammanträdena under 2025 har styrelsen bland annat behandlat bolagets strategi och målsättningar, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och frågor relaterade till intern kontroll, personal- och organisationsfrågor, legala frågor, revidering och fastställande av uppdaterade koncernpolicies samt utvecklingen på finansmarknaden. Under året har även styrelsen särskilt behandlat frågor relaterade till notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades.

Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbetsformer och effektivitet och har genomfört en utvärdering av sitt arbete under 2025. Utvärderingen genomfördes under ledning av styrelsens ordförande i form av en öppen diskussion inom styrelsen. Valberedningen har tagit del av resultatet från utvärderingen. Styrelsen har också utvärderat VD utan att någon från koncernledningen var närvarande.

ERSÄTTNINGsutskott

Enligt Kodex ska Bolaget ha ett ersättningsutskott. Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott som består av Patrick Svensk (utskottets ordförande) och Frédéric Herz. Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ och lämnar förslag till styrelsen. Ersättningsutskottet arbetar enligt en särskild arbetsordning som antagits av styrelsen. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, övervaka och utvärdera pågående och under året beslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare samt övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt de gällande ersättnings- och nivåstrukturerna i Bolaget.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som består av Patrick Svensk (utskottets ordförande) och Arian Sparrfelt. Revisionsutskottet arbetar enligt en särskild arbetsordning som antagits av styrelsen. Några av dess huvudsakliga uppgifter är att övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering samt föra en dialog om Bolagets redovisningsprinciper med revisorn och ledande befattningshavare. Uppgifter innefattar även att granska finansiella rapporter på koncernnivå, övervaka och granska Bolagets interna kontroll över redovisningen, ekonomiska förvaltningen och Bolagets ekonomiska situation samt granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, varvid särskild uppmärksamhet ska ägnas åt huruvida revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster och diskutera eventuella risker avseende revisorns oberoende. Revisionsutskottet ska även regelbundet träffa och samråda med revisorn samt granska bolagsstyrningsrapporten och, om tillämpligt, hållbarhetsrapporten.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i styrelsens arbetsordning och VD-instruktionen.

Verkställande direktören ska säkerställa att Bolagets räkenskaper upprätthålls i enlighet med gällande lagstiftning samt att förvaltningen av medel sker på ett bra sätt och är föremål för lämpliga kontroller och granskning.

Verkställande direktören ska närvara vid styrelsemöten. Verkställande direktören ska vidare bereda och föredra för styrelsen frågor som ligger utanför den löpande förvaltningen. Verkställande direktören ska säkerställa att frågorna är väl dokumenterade och att styrelsen, senast i samband med kallelsen till styrelsemötet, erhåller relevant information och dokumentation såsom det anges i styrelsens arbetsordning. Vidare ska verkställande direktören bland annat verkställa de beslut som fattas av styrelsen.

Verkställande direktören är ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och ska följaktligen försäkra sig om att styrelsen erhåller lämplig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska fortlöpande (minst vid varje ordinarie styrelsemöte) hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens storlek, pris- och kostnadsutveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, kassaflöde, likviditet och kreditställning, huruvida skatter och lagstadgade avgifter har betalats samt mer väsentliga affärshändelser såsom betydande avvikelser från budget som är viktiga indikatorer på resultat och likviditet samt avslutande av avtal av betydelse för Bolaget. Verkställande direktören ska också fortlöpande informera styrelsen om eventuella andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan anses vara utan betydelse för Bolagets aktieägare.

Född: 1983

Utbildning: Master i International Business & Finance från Lunds universitet.

Bakgrund: Över 15 års erfarenhet av transaktions-rådgivning och investment banking, inklusive offentlig och privat M&A, Equity Capital Markets och Debt Capital Markets.

Nuvarande övriga uppdrag: Inga

Aktieinnehav (inkl. närstående): 70 000 aktier samt 483 teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2030:1 och 120 teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2030:2.

Anställd år: 2025

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter erhåller arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman den 25 mars 2025 beslutades att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 2 300 000 SEK, inklusive ersättning för utskottsarbete, att utbetalas enligt följande:

- 250 000 SEK till varje icke anställd styrelseledamot och 1 000 000 SEK till ordföranden, förutsatt att ordföranden inte är anställd;
- 100 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 000 SEK till övriga ledamöter i revisionsutskottet; och
- 100 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 50 000 SEK till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de har avgått som styrelseledamöter.

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen i enlighet med svensk lagstiftning (ABL och ÅRL) samt Svensk kod för bolagsstyrning. Hacksaw tillämpar och följer dessa krav. Den beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad som här inkluderas är avgränsad till att behandla intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Hacksaws interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge en rimlig försäkran om tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslut samt att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning och redovisningsstandarder och övriga krav för noterade bolag.

Hacksaw tillämpar COSOs ramverk för intern styrning och kontroll, vilket är det internationellt sett mest erkända ramverket för att beskriva och utvärdera en koncerns kontrollstruktur. COSO-ramverket består av fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. En viktig del av kontrollmiljön är de värderingar och förhållningsätt till affärsetik som styrelsen, VD och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån. Andra viktiga delar utgörs av koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, delegering av befogenheter och ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter.

Styrelsen har det övergripande ansvaret att upprätta en struktur för intern kontroll medan ansvaret för implementering och upprätthållande av en effektiv kontrollmiljö är delegerat till vd. Revisionsutskottet utvärderar effektiviteten i den interna kontrollen.

Viktiga komponenter i Hacksaws kontrollmiljö återspeglas även i de policies och instruktioner som styrelsen och koncernledningen fastställt.

Samtliga interna styrdokument uppdateras regelbundet vid ändring av till exempel lagar, regler och redovisningsstandarder och när behov annars föreligger.

RISKBEDÖMNING

Risker måste bedömas och hanteras på ett lämpligt sätt. Bedömningen av risker i förhållande till den finansiella rapporteringen genomförs minst årligen och baseras bland annat på koncernens balans och resultaträkning. Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och att det finns kontroller i organisationen för att hantera dessa risker effektivt.

Resultatet av riskbedömningen sammanställs inklusive en beskrivning av identifierade risker samt en bedömning av risknivån (låg/medel/hög) förknippad med respektive risk.

CFO ansvarar för att koordinera aktiviteterna i samband med riskbedömningen samt att presentera resultatet för revisionsutskottet.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns kontrollaktiviteter som involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Hacksaw har etablerat ett internkontrollramverk där kontrollaktiviteter och nyckelkontroller för kritiska affärsprocesser relaterade till risker i den finansiella rapporteringen dokumenterats. Respektive nyckelkontroll anges i internkontrollramverket inklusive hur kontrollen utförs, vem som utför och i förekommande fall godkänner kontrollen samt vilka kontrollbevis som sparas.

För respektive affärsprocess har en processägare utsetts och varje kontroll har en utsedd kontrollägare som ansvarar för att kontrollen fungerar såsom tänkt och att eventuella identifierade undantag åtgärdas i tid.

Interkontrollramverket granskas minst årligen och uppdateras vid behov, under ledning av CFO.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Såväl den interna informationen inom Hacksaw som den externa kommunikationen styrs på en övergripande nivå av koncernens riktlinjer för informationsgivning. CFO i respektive juridiska person ansvarar (genom delegering från VD) för att informera berörda medarbetare om deras ansvar för att upprätthålla god intern kontroll, i syfte att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning av den finansiella rapporteringen. Detta sker bland annat genom regelbundna informationsmöten inom respektive affärsområde. Antagna policies, riktlinjer, manualer och instruktioner görs tillgängliga för medarbetarna via Hacksaws intranät.

Koncernens ekonomifunktion ansvarar för den externa informationsgivningen avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet bedrivs efter principen om löpande och korrekt informationsgivning i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Hacksaw har ett etablerat visselblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet. Vid behov kan det användas anonymt.

UPPFÖLJNING

Uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen, inklusive huruvida kontroller utformats på ett ändamålsenligt sätt samt om de utförs konsekvent över tid, genomförs årligen.

CFO säkerställer att en årlig utvärdering av kontrollernas utformning, genomförande och resultat rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen.

Tillvägagångssättet för uppföljningen bestäms baserat på bedömd risknivån och riskens karaktär.

Resultatet av genomförd uppföljning sammanställs och analyseras, och eventuella noterade avvikelser och upprättade åtgärdsplaner kommuniceras till styrelsen och revisionsutskottet. Framdriften gällande eventuella åtgärdsplaner övervakas fortlöpande. Kombinationer av självutvärdering och faktisk testning tillämpas efter behov och justeras i takt med att verksamheten utvecklas. Den ovan beskrivna modellen är en lösning som är lämplig och genomförbar under förutsättning att verksamheten bedrivs i ett normalt affärsmässigt läge.

Hacksaw har för närvarande inte inrättat en separat internrevisionsfunktion. Det har inte framkommit något som tyder på att kontrollsystemet inte skulle fungera på avsett sätt och styrelsen har mot bakgrund av detta beslutat att inte inrätta någon internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar och omprövar årligen beslutet om att inte ha en internrevisionsfunktion.

REVISOR

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaperna samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska en (1) eller två (2) revisorer, eller ett registrerat revisionsbolag, utses för granskningen av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Vid årsstämman 2024 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Auktoriserade revisorn Nicklas Kullberg är sedan 2023 huvudansvarig för revisionen. Öhrlings PricewaterhouseCoopers har varit bolagets revisor sedan 2023. För specifikation av ersättning till revisorer, se not 6, Ersättning till revisorer.

FINANSIELL INFORMATION

KONCERNENS RESULTATRÄKNING	33
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	33
KONCERNENS BALANSRÄKNING	34
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	35
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	36
KONCERNENS NOTER	37
Not 1. Allmän information	37
Not 2. Koncernens redovisningsprinciper	38
Not 3. Uppskattningar och bedömningar	39
Not 4. Intäkter	41
Not 5. Jämförelsestörande poster	42
Not 6. Ersättning till revisorer	43
Not 7. Anställda, personalkostnader och ersättningar till ledande befattningshavare	43
Not 8. Finansnetto	47
Not 9. Skatt på årets resultat	48
Not 10. Uppskjuten skatt	49
Not 11. Resultat per aktie	50
Not 12. Immateriella anläggningstillgångar	51
Not 13. Materiella anläggningstillgångar	53
Not 14. Leasingavtal	54
Not 15. Andelar i intresseföretag och övriga aktier och andelar	55
Not 16. Övriga finansiella anläggningstillgångar	56
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56
Not 18. Likvida medel	56
Not 19. Kundfordringar	57
Not 20. Finansiella instrument	57
Not 21. Finansiella risker	58
Not 22. Eget kapital	61
Not 23. Avsättningar	62
Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63
Not 25. Kassaflödesanalys	63
Not 26. Väsentliga händelser efter balansdagens utgång	63
Not 27. Transaktioner med närstående	63
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING*	65
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	66
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	67

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE	68
MODERBOLAGETS NOTER.....	69
Not M1. Moderbolagets redovisningsprinciper	69
Not M2. Övriga rörelseintäkter.....	69
Not M3. Ersättning till revisorer	70
Not M4. Anställda, personalkostnader och ersättning till ledande befattningshavare	70
Not M5. Övriga rörelsekostnader koncernföretag	70
Not M6. Resultat från andelar i koncernföretag	71
Not M7. Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter	71
Not M8. Bokslutsdispositioner	71
Not M9. Skatt på årets resultat.....	72
Not M10. Andelar i koncernföretag	72
Not M11. Kassa och bank	73
Not M12. Finansiella instrument.....	73
Not M13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74
Not M14. Eget kapital	74
Not M15. Skulder till koncernföretag.....	74
Not M16. Kassaflödesanalys.....	75
Not M17. Förslag till vinstdisposition.....	75

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(Belopp i tusental EUR)	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	197 368	136 664
Övriga rörelseintäkter		112	434
Totala intäkter		197 481	137 098
Aktiverat arbete för egen räkning	12	4 104	2 480
Kostnad för sålda tjänster		-11 679	-6 056
Övriga externa kostnader	5,6	-11 575	-5 709
Personalkostnader	7	-16 080	-10 122
Avskrivningar	12,13,14	-4 592	-2 656
Övriga rörelsekostnader		-232	-64
Rörelseresultat (EBIT)		157 426	114 969
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	1 272	2 355
Finansiella kostnader	8	-6 338	-1 854
Finansnetto		-5 066	502
Resultat före skatt		152 360	115 471
Inkomstskatt	9	-9 525	-6 114
Årets resultat		142 835	109 357
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		133 641	92 267
Innehav utan bestämmande inflytande		9 195	17 090
Summa		142 835	109 357
Resultat per aktie, EUR	11		
Före utspädning		0,496	0,380
Efter utspädning		0,496	0,376

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(Belopp i tusental EUR)	Not	2025	2024
Årets resultat		142 835	109 357
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av dotterföretag		1 799	-752
Övrigt totalresultat för perioden efter skatt		1 799	-752
Totalresultat för året		144 634	108 605
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		135 450	91 510
Innehav utan bestämmande inflytande		9 185	17 095
Summa		144 634	108 605

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(Belopp i tusental EUR)

TILLGÅNGAR	Not	31 dec	
		2025	2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	12	9 853	6 125
Materiella anläggningstillgångar	13	498	186
Nyttjanderättstillgångar	14	3 096	3 186
Andelar i intresseföretag*	15	-	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	16	189	69
Uppskjutna skattefordringar	10	4	17
Summa anläggningstillgångar		13 640	9 583
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	19,20,21	10 082	11 986
Övriga kortfristiga fordringar	20,21	499	2 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17,20,21	21 829	17 112
Likvida medel	18,20,21	133 180	93 763
Summa omsättningstillgångar		165 590	125 022
SUMMA TILLGÅNGAR		179 230	134 606

EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 dec	
		2025	2024
Eget kapital	22		
Aktiekapital		68	24
Övrigt tillskjutet kapital		283 669	7 664
Omräkningsreserver		1 446	-363
Balanserad vinst och årets resultat		-131 550	89 100
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		153 633	96 425
Innehav utan bestämmande inflytande		-	18 554
Summa eget kapital		153 633	114 979
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	10	88	82
Leasingskulder	14,20,21	932	1 691
Avsättningar	23	551	227
Övriga långfristiga skulder		449	-
Summa långfristiga skulder		2 020	2 001
Kortfristiga skulder			
Aktuella skatteskulder		14 640	8 798
Leverantörsskulder	20,21	1 962	1 421
Leasingskulder	14,20,21	1 751	1 220
Övriga skulder	20,21	2 325	4 093
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	2 899	2 094
Summa kortfristiga skulder		23 577	17 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		179 230	134 606

*Andelar i intresseföretag har justerats till 0 i fjärde kvartalet då andelarna inte kan uppgå till ett negativt värde när intresseföretaget redovisar förluster uppgående till mer än det redovisade bokförda värdet.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	24	7 571	394	42 236	50 225	2 147	52 371
Årets resultat	-	-	-	92 267	92 267	17 090	109 357
Övrigt totalresultat	-	-	-757	-	-757	5	-752
Årets totalresultat	-	-	-757	92 267	91 510	17 095	108 605
Transaktioner med ägare							
Nyemission	-	93	-	-	93	-	93
Utdelning	-	-	-	-45 652	-45 652	-261	-45 913
Teckningsoptioner	-	-	-	71	71	-	71
Transaktioner med ägare*	-	-	-	178	178	-178	-
Justering av ingående balans*	-	-	-	-	-	-249	-249
Summa transaktioner med aktieägare	-	93	-	-45 403	-45 310	-688	-45 998
Utgående balans 2024-12-31	24	7 664	-363	89 100	96 425	18 554	114 979

*Rättelser av ingående balanser, omföring inom eget kapital vid ägarförändring.

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	24	7 664	-363	89 100	96 425	18 554	114 979
Årets resultat	-	-	-	133 641	133 641	9 195	142 835
Övrigt totalresultat	-	-	1 809	-	1 809	-10	1 799
Årets totalresultat			1 809	133 641	135 450	9 185	144 634
Transaktioner med ägare							
Nyemission*	10	275 661	-	-265 252	10 419	-10 419	-
Utdelning	-	-	-	-89 006	-89 006	-17 320	-106 326
Nyemission av aktier vid nyttjande av teckningsoptioner	1	344	-	-	345	-	345
Fondemission	33	-	-	-33	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	44	276 005	-	-354 291	-78 242	-27 739	-105 981
Utgående balans 2025-12-31	68	283 669	1 446	-131 550	153 633	-	153 633

*Nyemission förvärv av aktier vid minoritetsförändring

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(Belopp i tusental EUR)	Not	2025	2024
Löpande verksamheten			
Resultat före skatt	25	152 360	115 471
Varav erhållen ränta		1 041	890
Varav erlagd ränta		-159	-83
Justeringar för avskrivningar		4 592	2 656
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	25	804	-716
		157 756	117 412
Betald inkomstskatt	9	-3 808	-1 083
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		153 948	116 329
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-1 225	-20 034
Förändringar av rörelseskulder		-653	4 359
Kassaflöde från den löpande verksamheten		152 070	100 653
Investeringsverksamheten*			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-406	-134
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	12	-6 856	-3 939
Minskning av finansiella anläggningstillgångar		-122	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 383	-4 077
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	22	344	93
Inbetalda premier för teckningsoptioner	22	440	71
Utbetald utdelning	22	-106 326	-45 913
Amortering av leasingskuld	14,21	-1 391	-648
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-106 933	-46 397
Årets kassaflöde		37 754	50 180
Likvida medel vid årets början		93 763	43 755
Valutakursdifferenser i likvida medel		1 662	-171
Likvida medel vid årets slut	18	133 180	93 763

*Förvärvet av minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier samt kvittning, transaktionen var inte kassaflödespåverkande.

KONCERNENS NOTER

Hacksawkoncernen beskriver de mest väsentliga redovisningsprinciperna i anslutning till varje not i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Hacksaw fokuserar på att beskriva de redovisningsval som koncernen har gjort inom ramen för gällande IFRS-standard och undviker att upprepa paragraftext från standarden, om Hacksaw inte anser det vara särskilt viktigt för förståelsen av notens innehåll.

NOT I. ALLMÄN INFORMATION

Denna års- och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Hacksaw AB (publ) med organisationsnummer 559133-3793 och dess dotterföretag. Hacksaw AB (publ) har sitt säte i Stockholm, Box 692, 114 11 Stockholm. All operativ verksamhet bedrivs genom den operativa underkoncernen med säte på Malta med adressen Suite 3, Central Business Centre, Mdina Road, Zebbug ZBG9015 Malta.

Hacksaw är verksam inom iGaming-branschen och utvecklar, producerar och licensierar fullt integrerade slots, scratchcards och direktvinstspel till online speloperatörer. Hacksaw är en B2B-leverantör där kunderna är internetbaserade speloperatörer inom iGaming-branschen. Speloperatörerna distribuerar spelen till slutanvändaren och ansvarar för marknadsföring av produkterna och all kundkontakt med slutanvändare. Hacksaw är således ett renodlat drift- och utvecklingsbolag och bedriver ingen egen spelverksamhet.

Hacksaw AB (publ) har varit noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap sedan juni 2025 under kortnamnet HACK.

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Styrelsen har den 26 mars 2026 godkänt denna års- och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämman den 27 april 2026.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "moderbolagets redovisningsprinciper".

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för koncernens enheter är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam, den funktionella valutan. Koncernredovisningen presenteras i tusental euro (TEUR). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, beloppen presenteras i tusental svenska kronor (TSEK).

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER SOM TRÄDER I KRAFT 2025

International Accounting Standards Board (IASB) och IFRS Interpretations Committee (IFRIC) har givit ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2025. Dessa har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat och ställning.

NYA STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM TRÄDER I KRAFT 2026 ELLER SENARE

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar har publicerats men ännu inte trätt i kraft. En av dem är IFRS 18 *Presentation and disclosures in financial statement*, som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027 och skall tillämpas retroaktivt både i årsredovisningen och delårsrapporter.

Den nya standarden inför tre områden med nya krav som syftar till att öka de finansiella rapporternas jämförbarhet, transparens och användbarhet. Det första området inför nya krav på struktur i koncernens rapport över resultat genom införandet av tre nya kategorier och kräver att företaget presenterar två nya definierade delsummor ("Operating profit"

och "Profit before financing and income taxes"). Det andra området inför nya principer och utökad vägledning för presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna, bl.a. vägledning kring hur företag kan avgöra om information om en post skall inkluderas i de primära finansiella rapporterna eller i not. Det tredje området som IFRS 18 inför innebär nya krav på upplysningar om vissa nyckeltal som företaget använder i sin externa finansiella kommunikation, s.k. Management-defined performance measures, (MPMs"). Som en följd av implementeringen av IFRS 18 kommer det även ske ändringar i andra standarder, till exempel IAS 7 *Rapport över kassaflöden*, IAS 34 *Delårsrapportering* Samt IAS 33 *Resultat per aktie*.

Hacksaw har påbörjat en preliminär bedömning av effekterna av IFRS 18 och kommer fortsätta att bedöma effekterna under 2026. Införandet av IFRS 18 kommer att kräva en ändrad struktur av koncernens rapport över resultat samt bedömning kring presentation av poster i räkningar och upplysningar i noter. Även uppställning i kassaflödesanalysen kommer att påverkas i och med implementeringen av IFRS 18. Vidare kommer införandet av IFRS 18 att innebära identifiering av för gruppen relevanta MPM och sammanställning av upplysningar avseende dessa i not.

Övriga ändringar bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter den period de tillämpas första gången. Inga av de nya eller ändrade standarderna har förtidstillämpats av koncernen.

PÅVERKAN AV OMVÄRLDSFAKTORER PÅ KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer analyseras avseende bransch- och verksamhetsnära förhållanden samt utifrån det rådande makroekonomiska läget. Den makroekonomiska utvecklingen har inneburit försvagad eurokurs, hög inflation och högre räntor under senare år. Under 2025 har de flesta utvecklade ekonomier återhämtat sig med en avtagande inflation samt lägre räntor, även om det makroekonomiska läget fortsatt är präglad av osäkerhet. För Hacksaw har använda modeller påverkats, såsom nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar där diskonteringsräntan är en väsentlig komponent, se not 12 Immateriella anläggningstillgångar. Effekterna av omvärldsfaktorer inkluderar även påverkan på förväntade kreditförluster där räntan samt kundernas betalningsförmåga är en viktig del i fastställande av värdet på avsättningarna, vilket presenteras i not 21 Finansiella risker.

Avseende ökade klimatrelaterade effekter till följd av stigande temperaturer och ökad frekvens av extremväder förväntas det leda till ett förändrat omvärldsläge med ökade energipriser som kan komma att påverka drift- och kapitalutgifter samt bolagets resultat. Koncernen bedömer att det inte föreligger betydande påverkan på de finansiella rapporterna 2025 samt bedöms inte ha betydande påverkan framåt som en följd av dessa effekter.

NOT 2. KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVARV

DOTTERBOLAG

Dotterbolag är bolag som står under moderbolagets bestämmande inflytande från moderbolaget Hacksaw AB (publ). Moderbolaget har bestämmande inflytande över ett bolag när moderbolaget exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande. Vanligtvis uppnås detta genom att ägar- och rösträttsandelen överstiger 50 %. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas alltid potentiella röstberättigande aktier samt om avtalsrättslig kontroll föreligger.

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt som övriga externa kostnader.

Samtliga interna transaktioner mellan koncernbolagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutadifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet och kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas under finansiella poster.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG OCH ANDRA UTLANDSVERKSAMHETER

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter samt moderbolaget omräknas från dess funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, euro, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet samt moderbolaget omräknas till euro med en vägd genomsnittskurs, som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och redovisas ackumulerat i en separat komponent som omräkningsreserv i eget kapital. De viktigaste valutakurserna som har använts i koncernredovisningen anges i tabellen nedan.

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs 31 dec	
		2025	2024	2025	2024
Brasilien	BRL	6,3072	-	6,4364	-
USA	USD	1,1300	1,0824	1,1750	1,0389
Sverige	SEK	11,0663	11,4325	10,8180	11,4590
Storbritannien	GBP	0,8568	-	0,8726	-
Rumänien	RON	5,0424	4,9746	5,0968	4,9743

SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till verksamhetens högsta beslutsfattare. Verksamhetens högsta beslutsfattare, som ansvarar för fördelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens prestationer, har identifierats som koncernens VD, vilken fattar strategiska beslut. Koncernens VD anser att koncernen består av ett segment, nämligen att tillhandahålla lösningar för online kasino samt därmed förknippade tjänster till speloperatörer.

NOT 3. UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De område där uppskattningar och bedömningar är av stor betydelse för bolaget och som kan komma att påverka resultaträkning och rapporten över finansiell rapportering bedöms vara inkomstskatter som presenteras nedan.

INKOMSTSKATT

Hacksaws verksamhet, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med koncernens tolkningar av gällande lagar, skatteavtal och andra skattemässiga bestämmelser i respektive lands jurisdiktion. Koncernen använder sig av externa oberoende skatterådgivare för att göra bedömningar gällande aktuell skattesituation, men det finns ändå risk för negativa skattekonsekvenser om en skattemyndighet i ett enskilt land fattar beslut om lagändring gällande den aktuella skatten.

Fastställandet av avsättningar för inkomstskatt kräver betydande bedömningar och uppskattningar, då den slutliga skatten är osäker för många transaktioner och uppskattningar. Koncernen redovisar de skattebelopp som bedöms vara regelrätta i samråd med externa skattejurister. De redovisade beloppen kan komma att skilja sig mot det faktiska utfallet avseende både direkta och indirekta skatter. Detta beror främst på att skattemyndigheterna i de jurisdiktioner koncernen är verksam i kan göra mer restriktiva tolkningar av regelverken än de som koncernen har gjort.

ÖVRIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Med undantag för inkomstskatter som beskrivs ovan, anser koncernen inte att de uppskattningar och bedömningar som gjorts vid upprättandet av dessa finansiella rapporter har inneburit några svårigheter eller att de är subjektiva eller komplicerade nog för att förtjäna en beskrivning som kritiska i enlighet med kraven i IAS 1.

Koncernen gör dock vidare viktiga uppskattningar och bedömningar vid aktivering av produktutveckling. Koncernen bedömer att även om justeringar i redovisade värden behöver göras nästkommande räkenskapsår, är risken för väsentliga justeringar mycket liten.

AKTIVERING AV PRODUKTUTVECKLING

Koncernen bedriver produktutveckling avseende den tekniska plattformen. Att redovisa egenupparbetade immateriella tillgångar innebär att koncernen måste göra bedömningar om framtiden. Beslut om att aktivera tekniska förbättringar och nya funktioner på den tekniska plattformen baseras på en bedömning om huruvida det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången, vilket koncernen bedömer, samt att det är sannolikt att plattformen med tillhörande spel kommer generera framtida ekonomiska fördelar. Utgifter som aktiveras består av direkta löneutgifter, konsultarvoden och övriga direkt hänförliga utgifter som avser plattformen. Koncernen gör en bedömning avseende dessa utgifter, vilket innebär att även granska nedlagd tid på produktutveckling som aktiveras som en immateriell tillgång. Koncernens aktivering av produktutveckling av spelplattformen uppgick per balansdagen till 16,9 MEUR. Under året aktiverade koncernen 6,7 MEUR, se vidare information i not 12 Immateriella anläggningstillgångar.

Vidare görs en bedömning av nedskrivningsbehovet årligen av dessa tillgångar i enlighet med IAS 36, och om det finns objektiva belägg för att en nedskrivning ska göras. Koncernen har i slutet av räkenskapsårets utgång bedömt plattformens förmåga att generera framtida intäkter, och det har inte framkommit några objektiva belägg för nedskrivning av tillgångens värde. För mer information om nedskrivningsprövningen se not 12 Immateriella anläggningstillgångar.

RESERVERING FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER PÅ FORDRINGAR OCH LIKVIDA MEDEL

Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 baserat på en ratingbaserad modell på både fordringar och likvida medel. En bedömning om kunder och bankernas riskprofil sker årligen för att kunna ta ställning till den förväntade kreditriskexponeringen. Koncernen definierar sannolikheten för fallissemang, att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Vidare gör koncernen bedömningar på enskilt större fordringar där eventuell reservering sker på motpart. För mer information om reservering för förväntade kreditförluster se not 21 Finansiella risker.

NYTTJANDERÄTTER OCH LEASINGSKULDER

Vid värdering av leasingavtal och dess nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 gör koncernen en bedömning kring avtalslängd i de fall avtalen innehåller förlängnings- och uppsägningsmöjligheter. Koncernen gör även uppskattningar och bedömningar i avtalsvillkor för att identifiera vilka leasingkomponenter som ska ingå i beräkningen av leasingkostnaden. Koncernen överväger både affärsstrategi och avtalsspecifika förutsättningar för att fastställa om koncernen är rimligt säker på att nyttja dem. Koncernens leasingkontrakt består av hyreskontrakt för kontorslokaler. För mer information om nyttjanderätter och leasingskulder se not 14 Leasingavtal.

NOT 4. INTÄKTER

REDOVISNINGSPRINCIPER

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, intäkten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla koncernen. Hacksaw utvecklar, producerar och licenserar fullt integrerade onlinekasinospel till speloperatörer via spelplattformen och erbjuder sina kunder en nyttjanderätt för en immateriell tillgång, en så kallad "right to use" licens. Denna licens ger kunden rätten att i sin tur erbjuda sina kunder, dvs slutanvändarna, den immateriella tillgången såsom den är beskaffad vid tidpunkten då licensen tilldelats. Ersättningen som Hacksaw erhåller beräknas utifrån en procentuell andel av speloperatörernas intäkter från slutanvändarna och intäktsförs baserat på reglerna för försäljnings- och användningsbaserade royaltier (där det finns en underliggande licens för en immateriell egendom), dvs baserat på slutanvändarnas faktiska nyttjande av spelkatalogen.

Koncernens VD som är ansvarig för fördelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat, betraktar koncernen som ett segment. Segmentet består av leverans av onlinekasinolösningar till speloperatörer.

Koncernens intäkter från externa kunder avser provisointäkter från speloperatörer och grundar sig på slutanvändarens nyttjande av spelkatalogen. Intäkterna avser licensintäkter och redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt.

3 (A) UPPDELNING AV INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER PER FAKTURERANDE LAND SAMT ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

2025	Sverige	Malta	Övriga Europa	Isle of Man	Nordamerika	Sydamerika	Summa
Totala intäkter	7 397	213 612	3 307	142 380	2 748	31 852	401 295
Varav koncerninterna intäkter	7 397	192 957	3 307	-	266	-	203 927
Intäkter från externa kunder	-	20 655	-	142 380	2 482	31 852	197 368
Anläggningstillgångar*	1 407	12 026	14	-	-	-	13 447

2024	Sverige	Malta	Övriga Europa	Isle of Man	Nordamerika	Sydamerika	Summa
Totala intäkter	4 528	176 907	1 585	90 527	563	32 008	306 117
Varav koncerninterna intäkter	4 528	163 322	1 585	-	19	-	169 454
Intäkter från externa kunder	-	13 585	-	90 527	543	32 008	136 664
Anläggningstillgångar*	1 781	7 612	105	-	-	-	9 498

*Anläggningstillgångar exklusive uppskjutna skattefordringar samt övriga finansiella anläggningstillgångar.

3 (B) INTÄKTER PER GEOGRAFISK REGION. VISAR KONCERNENS INTÄKTER BASERAT PÅ VAR SLUTANVÄNDAREN HAR SIN HEMVIST.

Koncernen	2025	2024
Sverige	2 236	1 271
Amerika	40 516	28 099
EMEA	111 516	69 849
Asien-Stillahavsområdet	43 100	37 445
Summa rörelseintäkter	197 368	136 664

Som B2B-leverantör har Hacksaw kundförhållanden med speloperatörerna, som i sin tur äger relationen till slutanvändarna. Speloperatörerna är generellt licensierade i ett mindre antal jurisdiktioner, men agerar på en global marknad och tillåter spel från olika geografiska regioner. I tabell 3(b) redovisas från vilka geografiska regioner Hacksaws intäkter kan härledas, dvs. var slutanvändaren finns. Koncernen har valt att presentera intäkterna per geografisk region då det inte finns något enskilt land som står för en signifikant andel av koncernens totala intäkter.

Hacksaw har två kunder som enskilt bidrog med över 10 procent av koncernens totala intäkter. En kund stod för 13 procent, 26 122 TEUR, och en kund stod för 11 procent, 22 429 TEUR, under 2025. Under 2024 bidrog även då två kunder med över 10 procent av koncernens intäkter, en kund stod för 20 procent, 27 337 TEUR och en kund för 16 procent, 22 493 TEUR.

3 (C) BALANSER RELATERADE TILL AVTAL MED KUNDER. HACKSAW HAR INGA PRESTATIONSÅTAGANDEN SOM STRÄCKER SIG ÖVER 12 MÅNADER.

Koncernen	2025	2024
Kundfordringar	10 082	11 986
Avtalstillgångar	20 031	16 605
Summa	30 113	28 591

Avtalstillgångar utgörs av upparbetade men ej fakturerade intäkter och ingår i posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i balansräkningen. Avtalstillgångar har en villkorad rätt till betalning vilket innebär att ett slutligt åtagande i kontraktet måste uppfyllas.

Det har inte skett några signifikanta ändringar i kontraktsbalanser avseende 2025.

För information om betalningsvillkor för kundfordringar hänvisas till avsnittet Kundfordringar och avtalstillgångar i not 21 Finansiella risker.

3 (D) AVTALSTILLGÅNGAR

Koncernen	31 dec	
	2025	2024
Ingående balans	16 605	5 703
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar:		
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	3 426	10 902
Utgående balans	20 031	16 605

NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Med jämförelsestörande poster avser kostnadsposter som är av engångskaraktär, såsom strategisk rådgivning och IPO-relaterade kostnader som har betydande påverkan på företagets finansiella resultat som påverkar jämförbarheten mellan olika perioder.

	2025	2024
Kostnader för börsintroduktion	3 986	1 144
Rådgivningskostnader	-	297
Total	3 986	1 144

NOT 6. ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2025	2024
PWC		
Revisionsuppdrag	398	444
Skatterådgivning	51	240
Annan revisionsverksamhet	237	110
Övriga tjänster	468	18
Summa	1 153	812
Matthew Edwards & Co		
Revisionsuppdrag	-	12
Summa	-	12

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranledes av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Med annan revisionsverksamhet avses olika typer av kvalitetssäkringstjänster och med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor samt rådgivning kring processer och intern kontroll.

NOT 7. ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

REDOVISNINGSPRINCIPER

AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner som innebär att koncernen betalar fasta pensionsavgifter till en extern part och har inga andra åtaganden att betala ytterligare ersättningar i de fall den externa parten inte skulle ha tillräckliga tillgångar att betala ersättningar hänförliga till anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas i resultaträkningen i takt med att de intjänas av de anställda.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Hacksaw har aktierelaterade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen som utgörs av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har tilldelats inom linjen för koncernens ersättningsplan och samtliga teckningsoptioner har getts ut på samt betalats till marknadsmässiga villkor vid teckningstillfället.

Hacksaw har även två incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner till verkställande direktör samt två incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner till koncernens CFO. Även dem har betalats samt getts ut på marknadsmässiga villkor vid teckningstillfället.

Samtliga teckningsoptioner i incitamentsprogrammen är beräknade enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell. Vid lösen inom ramen för egenkapitalreglerade program sker leverans av egna aktier till den anställda. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställda som en ökning av aktiekapitalet (kvotvärdet) och övrigt tillskjutet kapital.

ERSÄTTNINGAR VID UPPSÄGNING OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas det som kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

	2025		2024	
Styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	Medelantal	Varav kvinnor	Medelantal	Varav kvinnor
Styrelseledamöter och VD	6	1	6	1
Övriga ledande befattningshavare	5	1	5	1
Summa koncernen	11	2	11	2

	2025		2024	
Totalt antal anställda	Medelantal	Varav kvinnor	Medelantal	Varav kvinnor
Sverige	74	16	48	3
Malta	57	26	34	9
Storbritannien	4	-	5	1
Rumänien	62	19	29	4
Övriga	1	1	1	-
Summa koncernen	198	62	117	17

Löner och ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och ersättningar*	1 975	1 306
Sociala avgifter	224	129
Pensionskostnader	147	39
Summa	2 346	1 473

Löner och ersättningar till övriga anställda	2025	2024
Löner och ersättningar	11 735	7 675
Sociala avgifter	1 230	659
Pensionskostnader	75	61
Övriga personalkostnader	694	254
Summa	13 734	8 649
Totala personalkostnader	16 080	10 122

*Ersättning till interim CFO utgår genom fakturering från konsultbolag.

	2025					
Ersättning till VD och styrelse	Grundlön/ styrelsearvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Förmåner	Aktierelaterad ersättning	Summa
Styrelseordförande						
Patrick Svensk	143	-	-	-	-	143
Styrelseledamot						
Noah Gottdiener	30	-	-	-	-	30
Frédéric Herz	36	-	-	-	-	36
Arian Sparrfelt	36	-	-	-	-	36
Ana Vrabic	30	-	-	-	-	30
Ledande befattningshavare						
Christoffer Källberg, verkställande direktör	570	135	-	-	-	705
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)*	1 357	12	-	-	-	1 368
Summa	2 200	147	-	-	-	2 346

*Utöver lönekostnader till tidigare CFO har även återköp av aktier gjorts under året om 0,3 MEUR.

	2024					
Ersättning till VD och styrelse	Grundlön/ styrelsearvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Förmåner	Aktierelaterad ersättning	Summa
Styrelseordförande						
Patrick Svensk	103	-	-	-	-	103
Styrelseledamot						
Noah Gottdiener	18	-	-	-	-	18
Frédéric Herz	20	-	-	-	-	20
Arian Sparrfelt	26	-	-	-	-	26
Ana Vrabic	22	-	-	-	-	22
Ledande befattningshavare						
Tidigare verkställande direktör	110	-	-	-	-	110
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	1 136	39	-	-	-	1 175
Summa	1 435	39	-	-	-	1 474

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades vid extra bolagsstämma den 13 maj 2025.

STYRELSELEDAMÖTERNA

De ersättningar och arvoden som har godkänts för 2025 beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Ersättning till den verkställande direktören Christoffer Källberg består av fast lön, pension och övriga sedvanliga förmåner samt rörlig ersättning och incitamentsprogram. Verkställande direktören har rätt till en fast årslön på 4,8 MSEK samt en årlig rörlig ersättning på maximalt tolv månaders grundlön. Bolaget ska även månatligen avsätta ett belopp motsvarande 25 procent av den fasta månadslönen i pension. Uppsägningstiden för både bolaget och verkställande direktören är sex månader. Verkställande direktören har vidare rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månaders grundlön om uppsägning sker från bolagets sida.

ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Anställningsavtalen för övriga ledande befattningshavare löper tills vidare och föreskriver inte någon särskild uppsägningstid. Följaktligen gäller uppsägningstid enligt maltesisk lag, vilket innebär att uppsägningstiden beräknas utifrån hur länge anställningen varar och ökar med tiden (för närvarande varierar uppsägningstiden mellan fyra och åtta veckor). Vissa övriga ledande befattningshavare är under vissa förutsättningar berättigade till bonus.

LÅNGSIKTIGA AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolagsstämman har sedan 2018 beslutat om utgivande av teckningsoptioner i olika serier, varpå sex serier är aktiva enligt nedan tabell. Programmen riktar in sig på nyckelpersoner såsom konsulter och anställda inom koncernen mot kontant ersättning för teckningsoptionerna. Samtliga utfärdade teckningsoptioner berättigar innehavaren att förvärva en ny stamaktie i moderbolaget. Värderingen av teckningsoptionerna genomfördes av extern part baserat på Black & Scholes värderingsmodell vid varje emissionstillfälle. Samtliga teckningsoptioner har erhållits mot betalning till marknadsvärde.

Under 2025 antogs programmet LTIP 2023/2026 för den aktiesplit 1:2000 som genomfördes och registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2025. Programmet ger en teckningsoption rätt till 2 000 aktier. Till följd av noteringen på Nasdaq den 25 juni 2025 utlöstes en accelerationsklausul som gjorde det möjligt för teckningsoptionsinnehavaren att utnyttja sina teckningsoptioner i förtid. Utnyttjandeperioden ändras från 21 februari 2026 – 20 mars 2026 till 26 juni 2025 – 10 augusti 2025 och teckningskursen har omräknats från 27 060 kr per aktie till 13,53 kr per aktie. Totalt tecknades 280 000 nyemitterade aktier i bolaget inom ramen för programmet.

UTESTÅENDE AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Under 2025 fattade styrelsen samt bolagsstämma beslut att godkänna förslag till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, emission av teckningsoptioner enligt nedan. Incitamentsprogrammen består av teckningsoptioner och

deltagarna erhåller teckningsoptionerna till marknadspris. Vid nyttjandet av teckningsoptioner erlägger deltagarna en premie (lösenpris) för att erhålla aktier i bolaget.

SAMMANSTÄLLNING AV AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Serie	Beslutsdatum bolagsstämma	Löptid	Antal instrument godkända i beslut	Antal tilldelade optioner	Aktietecknings- period	Lösenpris, (justerat för aktiesplit)	Teckningskurs per option
2025/2030:4	2025-10-27	4 år	60 558	60 558	2030-01-01- 2030-03-31	199,86 SEK	0,56 SEK
2025/2030:3	2025-10-27	4 år	318 556	318 556	2030-01-01- 2030-03-31	133,24 SEK	1,67 SEK
2025/2030:2	2025-01-29	5 år	240 000	240 000	2030-01-01- 2030-03-31	21,3 EUR	0,01 EUR
2025/2030:1	2025-01-29	5 år	966 000	966 000	2030-01-01- 2030-03-31	8,52 EUR	0,11 EUR
2025/2028:2	2025-03-25	3 år	20 000	20 000	2028-04-01- 2028-05-31	11,11 EUR	0,31 EUR
2025/2028:1	2025-03-25	3 år	2 000 000	882 000	2028-04-01- 2028-05-31	11,11 EUR	0,31 EUR
I 2023/2026*	2023-03-16	2,2 år	320 000	320 000	2025-06-26- 2025-08-10	13,53 SEK	2,28 SEK
I 2023/2026*	2023-03-16	3 år	2 000 000	280 000	2025-06-26- 2025-08-10	13,53 SEK	2,30 SEK

*Lösenpris och teckningskurs i serie I 2023/2026 är omräknat till följd av aktiespliten i maj 2025. Till följd av noteringen på Nasdaq Stockholm den 25 juni 2025 utlöstes en accelerationsklausul som gjorde det möjligt för teckningsoptionsinnehavare av serie 2023/2026 att utnyttja sina teckningsoptioner i förtid. Utnyttjandeperioden ändras från 21 februari 2026 – 20 mars 2026 till 26 juni 2025 – 10 augusti 2025. Programmen är därmed avslutade under 2025.

TILLDELNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under januari 2025 ställdes två nya teckningsoptionsprogram ut till verkställande direktör Christoffer Källberg, serie 2025/2030:1 med 483 teckningsoptioner samt serie 2025/2030:2 med 120 teckningsoptioner. Varje teckningsoption i serierna berättigar till teckning av 2 000 nya aktier i bolaget till följd av den aktiesplit som skedde i maj 2025.

Inom ramen för de incitamentsprogram, LTIP 2025/2028:1 samt 2025/2028:2, som beslutades på årsstämman den 25 mars 2025 har under maj 2025 tre personer i ledande befattning tecknat totalt 60 000 teckningsoptioner, samt en styrelsemedlem som tecknat 20 000 teckningsoptioner.

Under oktober 2025 fattade styrelsen beslut om implementering av två incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2025/2030:3 samt 2025/2030:4 till en ledande befattningshavare. I serien 2025/2030:3 tecknades 318 556 teckningsoptioner och i serien 2025/2030:4 tecknades 60 558 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget.

TILLDELNING AV PÅGÅENDE PROGRAM

Samtliga teckningsoptionsprogram i serie 2023/2026, 2025/2028, 2025/2030:1 samt 2025/2030:2 är omräknat enligt den aktiesplit som beslutades om i maj 2025 i nedan tabell.

2025	2023/2026	2025/2028	2025/2030:1	2025/2030:2	2025/2030:3	2025/2030:4	Summa
Ingående antal teckningsoptioner	2 320 000	-	-	-	-	-	2 320 000
Avslutade eller återköpta	-2 040 000	-	-	-	-	-	-2 040 000
Tilldelade optioner	-	902 000	966 000	240 000	318 556	60 558	2 487 114
Nyttjade optioner	-280 000	-	-	-	-	-	-280 000
Utgående antal teckningsoptioner	-	902 000	966 000	240 000	318 556	60 558	2 487 114

Genomsnittligt lösenpris per option, SEK* 123,55

2024	2020/2024	2023/2026	Summa
Ingående antal teckningsoptioner	4 400 000	2 000 000	6 400 000
Avslutade eller återköpta	-2 692 000	-	-2 692 000
Tilldelade optioner	-	320 000	320 000
Nyttjade optioner	-1 708 000	-	-1 708 000
Utgående antal teckningsoptioner	-	2 320 000	2 320 000

Genomsnittligt lösenpris per option, SEK* 13,53

*Program utställda i EUR har omräknats till bokslutskursen vid beräkning av genomsnittligt lösenpris i SEK.

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående optioner vid slutet av 2025 uppgick till 3,9 år.

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE ENLIGT IFRS 2

Vid värdering av verkligt värde på optionerna på tilldelningsdagen har Hacksaw utgått ifrån Black & Scholes modell där beräkningen tar hänsyn till aktiepris på tilldelningsdagen, optionens löptid samt utspädningseffekter. En jämförelse sker även mot andra bolag inom samma bransch. Varje teckningsoption ger innehavaren rätten att teckna en nyemitterad stamaktie i bolaget till ett pris motsvarande lösenpriset. Nedan följer sammanställning för respektive program.

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Indata i modellen för optioner som tilldelats under 2025:	2025/2028	2025/2030:1	2025/2030:2	2025/2030:3	2025/2030:4
Lösenpris	11,11 EUR	8,52 EUR	21,30 EUR	133,24 SEK	199,86 SEK
Tilldelningsdatum	2025-03-25	2025-01-29	2025-01-29	2025-10-27	2025-10-27
Förfalldatum från värderingstidpunkten	3 år	5 år	5 år	4 år	4 år
Den riskfria räntan under en löptid som motsvarar tiden till förfall för perioden	2,11%	2,11%	2,11%	2,25%	2,25%
Den förväntade volatiliteten i den underliggande aktiekursen till förfall	37%	37%	37%	37%	37%

Den förväntade volatiliteten i den underliggande aktiekursen är baserad på historiska dagliga prisförändringar på de underliggande aktierna i jämförbara bolag som är noterade. Även kapitalstruktur och andra riskfaktorer måste beaktas vid bedömning av den framtida förändrade volatiliteten.

Potentiell utspädningseffekt om alla utestående teckningsoptioner utnyttjas ökar antalet aktier med 0,86 %.

NOT 8. FINANSNETTO

REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella intäkter består främst av ränteintäkter på kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel) samt valutakursvinster. Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på leasingkulder och valutakursförluster. Ränteintäkter som uppkommer för räntebärande instrument redovisas i resultaträkningen när de uppkommer, fördelade över den tid de avser med hjälp av effektivräntemetoden, såvida de inte avser osäkra fordringar.

	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	1 041	890
Valutakursvinster	231	1 465
Summa	1 272	2 355
Finansiella kostnader		
Övriga räntekostnader	-1	-
Räntekostnader leasingskuld	-158	-82
Valutakursförluster	-5 832	-1 726
Övrigt	-347	-45
Summa	-6 338	-1 853
Netto	-5 066	502

NOT 9. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISNINGSPRINCIPER

AKTUELL SKATT

Periodens inkomstskatt omfattar aktuell och uppskjuten skatt och redovisas i resultaträkningen. Den aktuella skattekostnaden beräknas med utgångspunkt i de skatteregler som antingen har beslutats eller tillkännagivits per rapporteringsdagen, och som gäller i de länder där koncernen bedriver verksamhet och genererar skattepliktiga intäkter. Vinstfördelningen mellan Malta och andra länder där koncernen bedriver verksamhet har en väsentlig betydelse för koncernens skatteposition.

Koncernen utvärderar regelbundet ställningstaganden i skattedeklaration avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den fastställer vid behov reserveringar baserade på de belopp som förväntas betalas till Skatteverket.

	2025	2024
Aktuell skatt för perioden	-8 859	-6 099
Skatt från föregående år	-650	-9
Uppskjuten skatt	-16	-7
Totalt redovisad skattekostnad	-9 525	-6 114
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	152 360	115 471
Skatt enligt gällande svensk skattesats (20,6%)	-31 386	-23 787
Skatteeffekt avseende:		
Ej avdragsgilla kostnader	-228	-14
Ej skattepliktiga intäkter	37 278	25 778
Ej redovisade inkomster	-50	6
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skatt redovisats	-634	-314
Övrigt	-217	-6
Effekt av utländska skattesatser	-14 288	-7 776
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	-9 525	-6 114
Effektiv skatt	6,3%	5,3%

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Den effektiva skattesatsen påverkas främst av i vilka av de jurisdiktioner Hacksaw bedriver verksamhet som resultat genereras. Detta kan variera mellan rapporterade perioder. Den effektiva skattesatsen på Malta uppgår till 5 %. Årets

effektiva skatt är högre jämfört med föregående år, vilket beror på att moderbolaget redovisar förluster som påverkar koncernens resultat före skatt.

551 TEUR av skatt från föregående år är hänförlig till kortfristig avsättning för inkomstskatter.

NOT IO. UPPSKJUTEN SKATT

REDOVISNINGSPRINCIPER

UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt i koncernen består av temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet på koncernens immateriella tillgångar samt leasingavtal och det redovisade värdet i de finansiella rapporterna. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats vid rapportperiodens slut och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran ska realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt och när den uppskjutna skatteskulden och skattefordran hänförs sig till samma skatteverk antingen det avser samma eller olika skattesubjekt, men där det finns en avsikt att reglera saldona på nettobasis.

Uppskjutna skatteskulder avser temporära skillnader som uppkommer på grund av att tillgångarnas redovisade respektive skattemässiga värden skiljer sig åt. Uppskjutna skatteskulder per rapportperiodens slut avser nedan:

Koncernen	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Omräknings-differenser	Belopp vid årets utgång
Förändring uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, 2025				
Plattform	71	21	-13	79
Nyttjanderättstillgångar	562	-17	3	549
Summa uppskjutna skatteskulder	633	4	-10	627
Uppskjutna skattefordringar				
Leasingskulder	553	-12	-1	540
Summa uppskjutna skattefordringar	553	-12	-1	540
Summa	80	-16	-9	88

Koncernen	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Omräknings-differenser	Belopp vid årets utgång
Förändring uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, 2024				
Plattform	46	20	5	71
Nyttjanderättstillgångar	345	218	-	562
Summa uppskjutna skatteskulder	391	237	5	633
Uppskjutna skattefordringar				
Leasingskulder	344	244	-35	553
Summa uppskjutna skattefordringar	344	244	-35	553
Summa	47	-7	40	80

Uppskjutna skatteskulder hänförliga till nyttjanderättstillgångar uppgående till 549 EUR (562) har kvittats mot uppskjutna skattefordringar hänförliga till leasingskulder uppgående till 540 TEUR (553) enligt kvittningsreglerna. I rapporten över finansiell ställning presenteras således följande netto uppskjutna skattefordringar respektive skatteskulder:

Uppskjuten skatt på leasingavtal	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skattefordran	-549	-562
Uppskjuten skatteskuld	540	553
Summa	-9	-9

6 TEUR av den uppskjutna skatten hänförliga till leasingavtal förväntas redovisas i resultatet under 2026.

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att dessa kan nyttjas mot skattepliktiga inkomster. Totalt skattemässigt underskottsavdrag uppgick för Hacksaw AB för år 2025 till 50,2 MSEK. Hacksaw AB har inte redovisat någon uppskjuten skattefordran avseende dessa underskottsavdrag. Underskottsavdraget har ingen tidsbegränsning.

NOT II. RESULTAT PER AKTIE

REDOVISNINGSPRINCIPER

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning har baserats på årets resultat i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning har vägt antal genomsnittligt utestående aktier enligt ovan justerats för en potentiell utspädningseffekt av utestående teckningsoptioner.

Antal aktier och i nedan tabell har omräknats i enlighet med den aktiesplit som beslutades i maj 2025. För mer information se not 22 Eget kapital.

	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	133 641	92 267
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	269 386 722	243 084 000
Resultat per aktie före utspädning	0,496	0,380
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	269 472 961	243 453 589
Resultat per aktie efter utspädning	0,496	0,376
Antal utestående aktier vid årets början	244 712 000	241 376 000
Tillkommer vägt genomsnitt antal konverterade aktier	24 674 722	1 708 000
Totalt vägt genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	269 386 722	243 084 000
Antal utestående aktier vid årets början	244 712 000	241 376 000
Tillkommer vägt genomsnitt antal konverterade aktier	24 674 722	1 708 000
Tillkommer vägt genomsnitt antal aktier vid full konvertering	86 240	369 589
Totalt vägt genomsnitt antal aktier efter utspädning	269 472 961	243 453 589

Tillkommande vägt genomsnittligt antal aktier vid full konvertering avser teckningsoptionsprogram I 2023/2026.

De potentiella stamaktierna som kan ge upphov till utspädning är relaterade till aktierelaterade ersättningar till anställda (långsiktiga incitamentsprogram).

NOT I2. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens immateriella tillgångar består av balanserade utvecklingsutgifter för spelutveckling på koncernens plattform samt patent och varumärkesrättigheter. Immateriella tillgångar redovisas endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla företaget samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

EGEN UPPARBETADE IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernens egenupparbetade immateriella tillgångar består av aktiverade utgifter hänförliga till plattformen, så som att skapa nya innovativa produkter, tjänster och upplevelser för slutanvändaren av spelen.

Immateriella tillgångar med bestämbar livslängd redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Koncernens interna utvecklingsprojekt delas in i två faser i enlighet med IAS 38: forskningsfasen och utvecklingsfasen. Kostnader som uppstår under forskningsfasen kostnadsförs löpande i takt med att de uppstår och aktiveras aldrig i efterhand. Kostnader som uppstår under utvecklingsfasen aktiveras som immateriella tillgångar när de uppfyller kriterierna för aktivering enligt IAS 38, beräknas uppgå till väsentliga belopp för utvecklingssatsningen som helhet, när det enligt ledningens bedömning är sannolikt att de kommer resultera i framtida ekonomiska fördelar för koncernen och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. De viktigaste kriterierna för aktivering är att utvecklingsarbetets slutprodukt har en påvisbar framtida intjäning eller kostnadsbesparing och kassaflöde och att det finns tekniska och finansiella förutsättningar för att fullfölja utvecklingsarbetet när det startas.

De utgifter som aktiveras och ingår i anskaffningsvärdet i utvecklingsprojekten, består av direkta löneutgifter, konsultarvoden och övriga direkt hänförliga utgifter som avser utveckling. Övriga utgifter som inte uppfyller kriterierna för aktivering, så som underhållsarbete, redovisas direkt i resultatet den period de uppstår. Under utvecklingsfasen redovisas balanserade utgifter för produktutveckling till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, dvs. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser. Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Balanserade utgifter för spelutveckling 4 år
- Patent och varumärkesrättigheter 4 år

Samtliga immateriella tillgångar prövas för nedskrivningsbehov årligen eller tidigare om indikationer uppkommer som tyder på att tillgången har minskat i värde.

2025-12-31	Plattform	Patent och Varumärken	Summa immateriella tillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	10 214	297	10 510
Årets anskaffningar	6 720	135	6 856
Omräkningsdifferenser	-83	-	-83
Ackumulerade anskaffningsvärden	16 851	432	17 283
Avskrivningar			
Ingående balans	-4 273	-112	-4 385
Årets avskrivningar	-2 981	-91	-3 071
Omräkningsdifferenser	27	-	27
Ackumulerade avskrivningar	-7 226	-203	-7 429
Summa utgående redovisat värde	9 624	229	9 853

2024-12-31	Plattform	Patent och Varumärken	Summa immateriella tillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	6 370	181	6 550
Årets anskaffningar	3 822	116	3 939
Omräkningsdifferenser	22	-	22
Ackumulerade anskaffningsvärden	10 214	297	10 510
Avskrivningar			
Ingående balans	-2 546	-55	-2 601
Årets avskrivningar	-1 731	-57	-1 789
Omklassificeringar	10	-	10
Omräkningsdifferenser	-5	-	-5
Ackumulerade avskrivningar	-4 273	-112	-4 385
Summa utgående redovisat värde	5 941	184	6 125

PLATTFORM

Plattformen med tillhörande spel består av internt egenupparbetade immateriella tillgångar. Utgifter som aktiveras består av direkta lönekostnader, konsultarvoden och övriga direkt hänförliga utgifter som avser plattformen. Koncernen har inte några aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte är fullbordade i sin helhet.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Koncernens immateriella anläggningstillgångar testas årligen eller oftare om det finns nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om tillgångens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. För att bedöma nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på den lägsta nivå där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Återvinningsvärdet har beräknats på basis av tillgångens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av tillgångens prognostiserade kassaflöden. Vid beräkningen används diskonteringsräntan 25,5 procent före skatt, vilket motsvarar beräknat avkastningskrav. De framtida kassaflödena som använts baseras på koncernens femåriga prognos. Kassaflöden efter prognosperioden baseras på en årlig tillväxt på 2 procent.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen och inkluderar uppskattningar av intäktsvolym och försäljningskostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden utgörs av försäljningskapacitet, dvs. sälj- och marknadsresurser, förmåga att förlänga kundkontrakt samt förmågan att utveckla befintlig spelplattform.

Beräkningarna påvisar inget nedskrivningsbehov av tillgången och de indikerar inte att några förändringar i viktiga antaganden skulle leda till nedskrivningsbehov.

NOT 13. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i rapporten över finansiell ställning om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i bolagets verksamhet och redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst eller förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

TILLKOMMANDE UTGIFTER

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Inventarier och datorutrustning 4-5 år

Tillämpade avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

	Inventarier, verktyg och installationer	
	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärden		
Ingående balans	304	177
Anskaffningar	406	134
Utrangeringar	-	-4
Valutakursdifferenser	6	-2
Ackumulerade anskaffningsvärden	716	304
Avskrivningar		
Ingående balans	-118	-58
Utrangeringar	-	1
Årets avskrivningar	-99	-51
Omklassificeringar	-	-10
Valutakursdifferenser	-1	-
Ackumulerade avskrivningar	-218	-118
Summa utgående redovisat värde	498	186

NOT 14. LEASINGAVTAL

REDOVISNINGSPRINCIPER

HACKSAW SOM LEASETAGARE

Koncernens leasingavtal består av kontrakt avseende hyra av kontorslokaler. Vid ingående av ett avtal fastställer koncernen om avtalet är eller innehåller ett leasingavtal baserat på avtalets ekonomiska substans. Ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning på inledningsdatumet för leasingavtalet (dvs. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande). Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament. Förutsatt att koncernen inte är rimligt säkra på att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

LEASINGSKULDER

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingkund motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingkulden delas upp i lång- och kortfristig del. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris (t.ex. en referensränta) och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning i enlighet med en uppsägningsoption, om sådana optioner är rimligt säkra att nyttjas av koncernen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

För beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används koncernens marginella upplåningsränta per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingkulden för att återspegla räntan på leasingkulden och minskar med betalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas värdet på leasingkulden till följd av ändringar i avtal, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den underliggande tillgången.

TILLÄMPNING AV PRAKTISKA UNDANTAG

Koncernen tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt tolv månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Kostnader avseende dessa kontrakt redovisas linjärt i resultaträkningen över kontraktstidens löptid.

Koncernens leasingkontrakt består av hyresavtal avseende kontorslokaler. Hyresavtalen innehåller förlängningsoptioner i form av automatisk förlängning i de fall kontrakten inte aktivt är uppsagda. När leasingperioden fastställs tas förlängningsoptionerna i beaktande när det är rimligt säkert att optionerna kommer att utnyttjas.

	Nyttjanderättstillgångar		Leasingskuld
	Lokaler	Totalt	
Ingående balans 2024-01-01	1 645	1 645	1 691
Tillkommande avtal	3 191	3 191	2 424
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-817	-817	-
Avslutade avtal	-836	-836	-893
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	82
Omräkningsdifferenser	3	3	-14
Amortering	-	-	-380
Utgående balans 2024-12-31	3 186	3 186	2 911
Tillkommande avtal	1 372	1 372	1 205
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 446	-1 446	-
Avslutade avtal	-16	-16	-15
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	158
Omräkningsdifferenser	-	-	-27
Amortering	-	-	-1 549
Utgående balans 2025-12-31	3 096	3 096	2 683

Leasingskulden i balansräkningen	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig skuld	932	1 691
Kortfristig skuld	1 751	1 220
Summa	2 683	2 911

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingkontrakt:

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 422	-817
Räntekostnader på leasingskulder	-158	-82
Summa	-1 580	-899
	2025	2024
Kassautflöde hänförligt till leasingavtal	-1 549	-947

Förfallostrukturen avseende leasingskulder framgår i not 21 Finansiella risker.

NOT 15. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är företag i vilka koncernens har ett betydande inflytande. En stark indikation på sådant inflytande är när koncernens innehav är mer än 20% men mindre än 50% av röstvärdet. Andelar i intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

KAPITALANDELSMETODEN

Hacksaws andel av företagets vinst/förlust som rapporteras enligt kapitalandelsmetoden redovisas som resultatandelar i intresseföretag i Hacksaws resultaträkning. Resultatandelar i intresseföretag redovisas efter finansnettot. Det redovisade värdet på andelar i intresseföretag förändras med koncernens andel av företagets resultat efter skatt minskat med eventuellt erhållna utdelningar. Värdet av investeringar i intresseföretag påverkas vidare av valutakursförändringar vid omräkning av företagets egna kapital i Hacksawkoncernens konsolidering. När kapitalandelsmetoden tillämpas och intresseföretag redovisar förluster, kan ytterligare nedskrivning redovisas om nedskrivningsbehov föreligger. Exempelvis är en väsentlig eller långvarig nedgång i verkligt värde av aktierna en

indikation på nedskrivningsbehov. Investeringar som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden kan dock inte uppgå till ett negativt bokfört värde. Hacksawkoncernens andel av en förlust justeras därför inte om innehavet uppgår till ett negativt värde.

I augusti 2025 investerade Hacksaw i en ägarandel på 35% i Kitsune Gaming Studios Ltd som är en OpenRGS-partnerstudio som utvecklar och levererar egenutvecklade casinospel på Hacksaws Remote Gaming Server-plattform för distribution till koncernens globala nätverk av operatörer.

Efter framgångsrika lanseringar och en lovande projektportfölj förvärvade koncernen ett strategiskt minoritetsägende i syfte att stärka samarbetet, stödja innehållsutvecklingen och samordna långsiktiga tillväxtinitiativ.

ENSKILT OVÄSENTLIGA INTRESSEFÖRETAG

Hacksaws andelar i Kitsune Gaming Studios Ltd är av oväsentlig karaktär. Nedan följer en sammanställning av redovisat värde för intresseföretaget.

	2025	2024
Sammanlagt redovisat värde för enskilt oväsentliga intresseföretag	-	-
Sammanlagd andel av koncernens andel av:		
Resultat från kvarvarande verksamheter	-19	-
Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	-19	-

ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

Under övriga aktier och andelar redovisas aktieinnehav i företag vilka Hacksaw inte har ett betydande inflytande. Det betyder generellt att Hacksaws innehav motsvarar mindre än 20% av röstvärdet. För onoterade aktier och andelar kan verkligt värde inte fastställas på ett tillförlitligt sätt och värderas därför till upplupet anskaffningsvärde. Hacksaw har ett innehav i onoterade aktier och andelar per den 31 december 2025. Det upplupna anskaffningsvärdet på dessa andelar är av lågt värde och visas därför inte i koncernens balansräkning.

NOT 16. ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga finansiella anläggningstillgångar	2025	2024
Hysesdepositioner	139	69
Övriga depositioner	50	-
Summa	189	69

NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025	2024
Förutbetalda försäkringspermier	1 063	106
Övriga förutbetalda kostnader	735	400
Avtalstillgångar	20 031	16 605
Summa	21 829	17 112

NOT 18. LIKVIDA MEDEL

REDOVISNINGSPRINCIPER

I balansräkningen samt kassaflödesanalysen består likvida medel av kassamedel, omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader.

	2025	2024
Kassa och banktillgodohavanden	26 608	55 120
Kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel)	106 572	38 643
Summa	133 180	93 763

NOT 19. KUNDFORDRINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

En kundfordran redovisas i balansräkningen när Hacksaw har fullgjort ett åtagande och en avtalspliktig skyldighet föreligger för motparten att betala även om fakturan inte har skickats. Nedskrivningar baseras på förväntade kreditförluster och redovisas i resultaträkningen under övriga externa kostnader. Hacksaw tillämpar den förenklade modellen för kundfordringar och avtalstillgångar och en förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

	2025	2024
Kundfordringar	10 268	12 118
Kreditförlustreserv	-185	-132
Summa	10 082	11 986

Förfallostrukturen och kreditrisk avseende kundfordringar framgår i not 21 Finansiella risker.

NOT 20. FINANSIELLA INSTRUMENT

REDOVISNINGSPRINCIPER

REDOVISNING OCH BORTTAGANDE

En finansiell tillgång eller finansiell skuld bokas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell skuld bokas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala.

En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Ett finansiellt instrument ska vid första redovisningen klassificeras utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas vid första redovisningstillfället. En finansiell tillgång som är ett skuldinstrument klassificeras baserat på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Samtliga av koncernens finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens finansiella tillgångar består av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden med avdrag för en förlustreservering av förväntade kreditförluster.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av leasingskulder, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader.

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Hacksaw har ett mindre innehav i onoterade aktier och andelar, där det upplupna anskaffningsvärdet är av lågt värde och visas inte i koncernens balansräkning. Värdering till verkligt värde på dessa innehav har inte beräknats varpå de redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde			
	2025		2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	10 082	10 082	11 986	11 986
Övriga kortfristiga fordringar	499	499	2 162	2 162
Likvida medel*	133 180	133 180	93 763	93 763
Övriga finansiella anläggningstillgångar	189	189	69	69
Summa	143 950	143 950	107 980	107 980

Finansiella skulder	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde			
	2025		2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Leasingskulder (Lång- och kortfristig del)**	2 683	-	2 911	-
Leverantörsskulder	1 962	1 962	1 421	1 421
Övriga skulder	2 325	2 325	4 093	4 093
Upplupna kostnader***	1 798	1 798	1 699	1 699
Summa	8 768	8 768	10 124	10 124

* Likvida medel per 2025-12-31 avser kassa och banktillgodohavanden om 26 608 TEUR (55 120) samt kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel) om 106 572 TEUR (38 643).

Då väsentlig del av koncernens finansiella instrument har en förfallotidpunkt understigande tre månader, bedöms det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

** Leasingskulder värderas enligt IFRS 16 Leasingavtal. Verkligt värde på leasingskuld behöver inte lämnas enligt IFRS 7 p.29.

***Upplupna kostnader som avser personalrelaterade skulder har exkluderats då de inte avser ett finansiellt instrument.

NOT 21. FINANSIELLA RISKER

Koncernens övergripande riskhantering syftar till att tydliggöra och analysera de risker koncernen exponeras mot, för att så långt som möjligt förebygga och minimera de negativa effekterna. Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för koncernens riskarbete och som skall säkerställa att riskhanteringsarbetet utgår ifrån koncernens godkända riskhanteringspolicy. Policyn ses över regelbundet för att reflektera eventuella förändringar i marknadsförhållanden och koncernens aktiviteter. Koncernen har inte värdesäkrat någon riskexponering genom derivatinstrument i någon av de presenterade perioderna. Koncernen är främst exponerad mot kreditrisk, likviditetsrisk, finansieringsrisk och marknadsrisk såsom valutarisk.

VALUTARISK

Koncernens valutarisker består av både transaktionsexponering och omräkningsexponering. Eventuella valutakursförändringar kan påverka Hacksaws finansiella ställning och resultat. Koncernens redovisningsvaluta är EUR och intäkterna från kundavtal är väsentligen också i EUR likaså den funktionella valutan i de väsentliga dotterföretagen. Vid inledningen av 2025 hade moderbolaget en transaktionsexponering då utdelning till aktieägare gjordes i SEK. Detta ändras fr o m 2026 då utdelning kommer att ske i EUR. Koncernens valutaexponering bedöms därefter inte vara av

väsentlig karaktär. Av den anledningen upprättas ingen känslighetsanalys som visar effekterna av möjliga förändringar i valutakurser.

RÄNTERISK

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Bolagets ränterisk finns i de finansiella instrument där överlikviditet investeras i. Inga investeringar överstiger tre månader i löptid, dessa kortfristiga placeringar klassificeras därför som likvida medel.

Bolagets syfte med de finansiella investeringarna är att investera den överskottslikviditet som kan uppstå i finansiella instrument till en avkastning som överstiger rådande bankinlåningsräntan. Bolaget håller alla köpta instrument till dess förfall.

KREDITRISK

Koncernens exponering för kreditrisk vid rapportperiodens slut framgår av nedanstående tabell och består främst av kundfordringar, avtalstillgångar och likvida medel. Den maximala exponeringen för kreditrisk avseende finansiella tillgångar motsvarar det redovisade värdet enligt tabellen. Koncernen har inga säkerheter för exponering mot kreditrisk i någon av nedan kategorier.

Finansiella tillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	10 082	11 986
Övriga kortfristiga fordringar	499	2 162
Avtalstillgångar	20 031	16 605
Likvida medel*	133 180	93 763
Summa	163 792	124 516

* Likvida medel per 2025-12-31, avser kassa och banktillgodohavanden om 26 608 TEUR samt kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel) om 106 572 TEUR.

KUNDFORDRINGAR OCH AVTALSTILLGÅNGAR

Koncernen har en fastställd kreditpolicy för att säkra att försäljning av produkter sker till kunder med lämplig kreditvärdighet. Betalningsvillkoren uppgår normalt till 30 dagar. Koncernens exponering mot kreditrisk inom denna kategori utgörs i huvudsak av enskilda kunders attribut. Ledningen beaktar också kreditrisken hänförligt till de länder där koncernens kunder bedriver sin verksamhet. Vid antagande av nya kunder analyseras och bedöms kundernas enskilda kreditvärdighet innan Hacksaw erbjuder kunden sedvanliga betalningsvillkor. I bedömningen ingår externt utfärdade kreditratings, analys av finansiell data, industridata samt i vissa fall bankreferenser. Försäljningslimiter fastställs för varje kund och granskas kvartalsvis.

Ledningen allokera varje exponering till en kreditriskgrad baserat på data som anses vara prediktiv för förlustrisken och tillämpar en kreditbedömning baserat på erfarenhet. Kreditriskgraderna bygger på kvalitativa och kvantitativa faktorer som är indikativa för förlustrisken och är i linje med externa kreditratingsmått från kreditvärderingsinstitut.

Avtalstillgångarna är hänförliga till ännu ej fakturerat arbete och har i allt väsentligt samma riskkaraktäristiska som redan fakturerat arbete för samma typ av kontrakt. Koncernen anser därför att förlustnivåerna för kundfordringar är en rimlig uppskattning av förlustnivåerna för avtalstillgångar.

Utifrån den bedömning som gjorts vid rapportperiodens slut redovisas en kreditförlustreserv om -185 TEUR (-132).

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar brutto	10 268	12 118
Ej förfallna	4 435	10 551
Förfallna 0-3 månader	4 854	1 044
Förfallna 4-6 månader	611	357
Förfallna > 6 månader	181	33
Summa	10 082	11 986
Avtalstillgångar	20 031	16 605
Reserv för förväntade kreditförluster	-185	-132
Summa redovisat värde	29 927	28 458

FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER, FÖRENKLAD METOD

Fordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar och avtalsstillgångar för vilka koncernen valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Dessa redovisas i resultaträkningen under övriga externa kostnader. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället, för återstående löptid oavsett om krediterna är kreditförsämrade eller inte. Krediterna förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på en ratingbaserad modell. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Majoriteten av koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder. Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart. Hacksaw skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Bedömningen har gjorts att det inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk för någon av koncernens finansiella tillgångar.

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara god baserat på historiskt låga kundförluster och beaktande av framåtriktade faktorer.

FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER, GENERELL METOD

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande tolv månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av ränteintäkterna på tillgångens redovisade värde, netto av förlustreservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier. Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Hacksaw tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är försenad eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger.

Kreditförlustreserver på likvida medel redovisas i resultaträkningen under finansiella poster.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Koncernen är exponerad mot likviditetsrisk i form av förmågan att reglera framtida åtaganden kopplat till finansiella skulder, som främst består av leverantörsskulder och övriga skulder. Ledningen övervakar löpande koncernens likviditetsnivåer, förväntade kassaflöden samt kreditgränser för att säkerställa att tillräckliga medel finns för att reglera skulder allteftersom de förfaller. Koncernens likviditetsrisk bedöms inte vara av väsentlig karaktär mot bakgrund av in- och utflöden av likvida medel när finansiella skulder förfaller till betalning.

Koncernen är helt och hållet eget kapital finansierat per rapportperiodens slut. Framtida investeringsbehov bedöms kunna finansieras utan externt kapital. Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder baserat på återstående tid från balansdagen till de kontraktssenliga förfallodagarna. Beloppen i tabellen representerar kontraktssenliga och icke diskonterade kassaflöden.

2025-12-31	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Leasingskulder	442	1 322	1 267	102	-	3 132
Leverantörsskulder	1 962	-	-	-	-	1 962
Övriga skulder	2 325	-	-	-	-	2 325
Upplupna kostnader	2 899	-	-	-	-	2 899
Summa	7 629	1 322	1 267	102	-	10 319

2024-12-31	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Leasingskulder	296	854	1 087	767	-	3 005
Leverantörsskulder	1 421	-	-	-	-	1 421
Övriga skulder	4 093	-	-	-	-	4 093
Upplupna kostnader	2 094	-	-	-	-	2 094
Summa	7 904	854	1 087	767	-	10 612

KREDITRISKHANTERING

Koncernens kapital utgörs av eget kapital, som framgår av koncernens balansräkning. Koncernen upprätthåller en kapitalnivå som är anpassad efter de ekonomiska åtaganden och skyldigheter som verksamheten ger upphov till. Med hänsyn taget till verksamhetens art och beskaffenhet bedöms kapitalet vid rapportperiodens slut ha en lämplig nivå.

AVSTÄMNING SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

2025	Ej kassaflödespåverkande				Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Utgående balans
	Ingående balans	Nya avtal	Avslutade avtal	Valutakurs-differenser		
Leasingskulder	2 911	1 205	-15	-27	-1 391	2 683
Summa	2 911	1 205	-15	-27	-1 391	2 683

2024	Ej kassaflödespåverkande				Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Utgående balans
	Ingående balans	Nya avtal	Avslutade avtal	Valutakurs-differenser		
Leasingskulder	1 691	2 424	-893	-15	-298	2 911
Summa	1 691	2 424	-893	-15	-298	2 911

NOT 22. EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2025 bestod det registrerade aktiekapitalet om 289 195 987 aktier (244 712 000). Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel i Hacksaw ABs nettotillgångar och vinst.

AKTIESPLIT

Styrelsen beslutade den 13 maj 2025 om en aktiesplit där en (1) befintlig aktie delades i 2 000 nya aktier vilket registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2025. I samband med beslutet om uppdelning av aktier skedde en fondemission där aktiekapitalet ökades med 244 712 SEK. Fondemissionen genomfördes genom överföring av 367 068 SEK från fritt eget kapital till aktiekapital. Inga nya aktier gavs ut i samband med fondemissionen.

Det totala antalet aktier före aktiespliten uppgick till 122 356 och det totala antalet aktier efter aktiespliten uppgick till 244 712 000. I nedan tabell har föregående år omräknats i enlighet med aktiespliten.

Antal aktier	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	244 712 000	243 004 000
Nyemission	44 483 987	1 708 000
Vid årets slut	289 195 987	244 712 000
Röstvärde per aktie	1,0	1,0
Kvotvärde (kr/aktie)	0,001	0,001

MINORITETSFÖRÄNDRING

Den 10 juni 2025 förvärvades samtliga aktier i dotterbolaget Hacksaw Gaming Ltd som tidigare innehades av minoritetsaktieägare. Ersättningen för minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier i bolaget samt kvittning. Efter förvärvet blev Hacksaw Gaming Ltd ett helägt dotterbolag till Hacksaw AB. Teckningskursen i emissionen var cirka 68 SEK per aktie, vilket fastställdes med beaktande av värdeförhållandet mellan aktierna i Hacksaw AB och Hacksaw Gaming Ltd. Transaktionen baserades på verkligt värde för respektive aktie. Efter nyemissionen uppgick antalet aktier till 288 915 987.

Redovisningsmässigt kvalificerar sig transaktionen av aktiebytet inom det bestämmande inflytandet då Hacksaw AB redan har ett bestämmande inflytande av Hacksaw Gaming Ltd. Transaktionen redovisas därför direkt mot eget kapital och ingen ny goodwill eller andra immateriella anläggningstillgångar redovisas. För mer information om förändringen inom eget kapital hänvisas till Koncernens rapport över förändring i eget kapital för perioden.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Posten avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna samt nyemission vid minoritetsförändringen enligt beskrivningen ovan. På balansdagen uppgår övrigt tillskjutet kapital till 283 669 TEUR (7 664).

OMRÄKNINGSRESERVER

Koncernens omräkningsreserv består av valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning verksamheter som upprättar sina finansiella rapporter i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Koncernens funktionella valuta är EUR.

Reserver	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	-363	394
Årets förändring	1 809	-757
Vid årets slut	1 446	-363

BALANSERAD VINST

I balanserad vinst ingår årets resultat samt tidigare års intjänade vinstmedel i moderbolaget och koncernens dotterbolag. Poster kopplat till den minoritetsförändring som beskrivs ovan finns även redovisade här.

NOT 23. AVSÄTTNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger till följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan komma att redovisas. Långsiktiga avsättningar förväntas till största delen regleras efter 2 år.

	2025-12-31	2024-12-31
Avsättning för sanktionsavgift Spelinspektionen	2	227
Avsättning för inkomstskatter	549	-
Summa	551	227
Långfristig del	2	227
Kortfristig del	549	-

NOT 24. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025	2024
Revisionsarvoden	210	132
Personalrelaterade kostnader	1 269	395
Programvaror	781	1 049
Övriga upplupna kostnader	639	518
Summa	2 899	2 094

NOT 25. KASSAFLÖDESANALYS

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser.

Justering för ej kassaflödespåverkande poster	2025	2024
Omräkningsdifferenser	-	150
Orealiserade valutakursdifferenser	452	-1 125
Förändringar i avsättningar	316	227
Realisationsresultat	-	4
Övrigt	36	29
Summa	804	-716
Räntor	2025	2024
Erhållna	1 041	890
Erlagda	-159	-83
Netto	882	807

NOT 26. VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat från den första januari 2026 till och med datumet för publicering av denna årsredovisning.

NOT 27. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Hacksaw har transaktioner med leverantörer som har identifierats som närstående. Dessa transaktioner är normala affärstransaktioner och beloppen presenteras i följande tabell. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan företaget och dess dotterbolag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Uppgifter om koncernens dotterbolag återfinns not M10 Andelar i koncernföretag.

Närstående transaktioner	Närstående-part	Närstående-relation	2025-01-01	2024-01-01
			2025-12-31	2024-12-31
Finansiella tjänster	Camilleri Galea	Leverantör	96	84
Finansiella tjänster	CG Services	Leverantör	11	10
Finansiella tjänster	Solvijks Management AB	Leverantör	359	-
			466	95

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 7 Anställda, personalkostnader och ersättning till ledande befattningshavare.

Hacksaw har även mellanhavanden med närstående parter som är intresseföretag. Transaktionerna uppstår i den löpande verksamheten och baseras på affärsmässiga villkor och marknadspriser.

(Belopp i tusental EUR)	Försäljning av service samt övriga intäkter		Inköp av service samt övriga kostnader	
	2025	2024	2025	2024
Intresseföretag	-	-	249	-

(Belopp i tusental EUR)	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Intresseföretag	-	-	-	-

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING*

(Belopp i tusental SEK)	Not	2025	2024
Övriga rörelseintäkter	M2	65	4 372
Övriga rörelseintäkter koncernföretag	M2	5 268	5 625
Totala intäkter		5 333	9 998
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	M3	-66 659	-18 111
Personalkostnader	M4	-18 137	-15 156
Övriga rörelsekostnader		-100	-6
Övriga rörelsekostnader koncernföretag	M5	-1 140	-664
Rörelseresultat (EBIT)		-80 703	-23 939
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag**	M6	1 687 759	1 114 933
Ränteintäkter och liknande resultatposter	M7	2 200	22 979
Ränteintäkter koncernföretag	M7	11	-
Räntekostnader koncernföretag	M7	-411	-2 050
Räntekostnader och liknande resultatposter	M7	-61 455	-17 634
Resultat från finansiella poster		1 628 104	1 118 228
Bokslutsdispositioner			
Erhållet koncernbidrag	M8	3 800	3 800
Summa bokslutsdispositioner		3 800	3 800
Resultat före skatt		1 551 201	1 098 088
Skatt på årets resultat	M9	-	-73
Årets resultat		1 551 201	1 098 015

* Periodens resultat överensstämmer med moderbolagets totalresultat.

** Avser utdelning från koncernföretag.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

(Belopp i tusental SEK)

TILLGÅNGAR

	Not	31 dec	
		2025	2024
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M10, M12	3 083 615	65 905
Summa anläggningstillgångar		3 083 615	65 905
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	M12	1 579 529	1 025 737
Övriga kortfristiga fordringar		1 536	1 417
Aktuell skattefordran		598	258
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M13	12 696	703
Summa kortfristiga fordringar		1 594 360	1 028 115
Kassa och bank	M11, M12	5 166	15 807
Summa omsättningstillgångar		1 599 526	1 043 922
SUMMA TILLGÅNGAR		4 683 141	1 109 827

EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 dec	
		2025	2024
Eget kapital	M14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		723	245
Summa bundet kapital		723	245
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 089 056	70 448
Balanserad vinst		28 556	-69 091
Årets resultat		1 551 201	1 098 015
Summa fritt eget kapital		4 668 812	1 099 371
Summa eget kapital		4 669 535	1 099 616
Långfristiga skulder			
Andra långfristiga skulder		4 856	-
Summa långfristiga skulder		4 856	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	M15	654	313
Leverantörsskulder	M12	2 777	1 212
Aktuella skatteskulder		429	151
Övriga kortfristiga skulder	M12	686	7 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 203	1 206
Summa kortfristiga skulder		8 750	10 210
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 683 141	1 109 827

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Belopp i tusental SEK)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa
Eget kapital 2024-01-01	243	69 405	450 907	520 556
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	1 098 015	1 098 015
Årets totalresultat	-	-	1 098 015	1 098 015
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-	-519 999	-519 999
Nyemission	2	1 043	-	1 044
Totala transaktioner med aktieägare	2	1 043	-519 999	-518 957
Eget kapital 2024-12-31	245	70 448	1 028 923	1 099 616

(Belopp i tusental SEK)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa
Eget kapital 2025-01-01	245	70 448	1 028 923	1 099 616
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	1 551 201	1 551 201
Årets totalresultat	-	-	1 551 201	1 551 201
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-	-1 000 001	-1 000 001
Nyemission*	111	3 018 608	-	3 018 719
Fondemission	367	-	-367	-
Totala transaktioner med aktieägare	478	3 018 608	-1 000 368	2 018 718
Eget kapital 2025-12-31	723	3 089 056	1 579 757	4 669 535

*Nyemission vid förvärv av aktier vid minoritetsförändring.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

(Belopp i tusental SEK)	Not	2025	2024
Löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 547 401	1 094 215
Varav erhållen ränta	M16	185	6 498
Varav erlagd ränta	M16	-411	-2 051
Varav erhållen utdelning och koncernbidrag från dotterföretag		1 691 559	1 118 733
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	M16	-1 582 750	-1 109 551
		-35 349	-15 336
Betald inkomstskatt		-	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-35 349	-15 410
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-13 125	123 070
Förändringar av rörelseskulder		1 034 588	4 615
Kassaflöde från den löpande verksamheten		986 114	112 275
Investeringsverksamheten*			
Investeringar i koncernföretag		-2 780	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 780	-2
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda premier för teckningsoptioner		4 856	-
Nyemission		3 788	1 043
Utbetald utdelning		-1 000 001	-519 999
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-991 358	-518 956
Årets kassaflöde		-8 024	-406 682
Likvida medel vid årets början		15 807	409 727
Valutakursdifferenser i likvida medel		-2 617	12 762
Likvida medel vid årets slut	M11	5 166	15 807

*Förvärvet av minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier samt kvittning, transaktionen var inte kassaflödespåverkande.

MODERBOLAGETS NOTER

NOT M1. MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget upprättar sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan. Om inte annat anges har nedan angivna redovisningsprinciper för moderföretaget tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

LEASINGAVTAL

Regler gällande redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte av moderföretaget. Detta innebär att leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och att nyttjanderätter och leasingkulder inte inkluderas i moderföretagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs dock i enlighet med IFRS 16, dvs. att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

UTDELNING

Beslut om utdelning fattas på årsstämman, eller i förekommande fall under en extra bolagsstämma. Efter att beslutet är fattat minskas eget kapital och utdelningen redovisas som en skuld till aktieägarna i balansräkningen fram till dess att utdelningen har ägt rum.

Anteciperad utdelning kan redovisas i de fall då moderbolaget har rätt att ensamt besluta om utdelningens storlek samt säkerställt att utdelningen inte överstiger dotterbolagens utdelningskapacitet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Moderföretaget tillämpar undantaget att inte följa IFRS 9 Finansiella instrument i juridisk person utan tillämpar i stället anskaffningsvärdemetoden i enlighet med årsredovisningslagen. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster (ECL) enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar, inklusive koncerninterna fordringar, skrivs ned för förväntade kreditförluster. För metod gällande nedskrivning för förväntade kreditförluster. För fordringar på koncernföretag samt övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmetod med tre stadier i enlighet med IFRS 9. Moderföretaget tillämpar en ratingbaserad metod för bedömning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang.

Moderföretaget bedömer att dotterföretagen i dagsläget har likartade riskprofiler och bedömning sker på kollektiv basis. Bedömningen har tagit sin utgångspunkt i Hacksawkoncernens kreditrisk vilken justerats med hänsyn till dotterföretagens bedömda kreditrisk. Per balansdagen har inga kreditförlustreserver redovisats.

NOT M2. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2025	2024
Vidarefaktureringskostnader koncernföretag	5 268	5 625
Valutakursdifferenser	65	4 372
Summa	5 333	9 998

NOT M3. ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdrag	1 771	2 496
Skatterådgivning	309	2 747
Annan revisionsverksamhet	1 565	1 255
Övriga tjänster	5 176	208
Summa	8 821	6 706

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen och med annan revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster.

Med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor samt rådgivning kring börsintroduktion.

NOT M4. ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2025		2024	
Styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	Medelantal	Varav kvinnor	Medelantal	Varav kvinnor
Styrelseledamöter och VD	6	1	6	1
Övriga ledande befattningshavare	1	-	1	-
Summa moderbolaget	7	1	7	1

	2025		2024	
Totalt antal anställda	Medelantal	Varav kvinnor	Medelantal	Varav kvinnor
Sverige	4	2	2	1
Summa moderbolaget	4	2	2	1

Löner och ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och ersättningar*	7 494	3 645
Sociala avgifter	2 355	1 035
Pensionskostnader	1 622	442
Summa	11 470	5 122

Löner och ersättningar till övriga anställda	2025	2024
Löner och ersättningar	3 970	8 331
Sociala avgifter	1 194	553
Pensionskostnader	146	170
Övriga personalkostnader	1 356	980
Summa	6 667	10 034
Totala personalkostnader	18 137	15 156

*Ersättning till interim CFO utgår genom fakturering från konsultbolag.

Ingen förändring i förhållandet mellan män och kvinnor av styrelseledamöterna har skett sedan föregående år.

NOT M5. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER KONCERNFÖRETAG

	2025	2024
Vidarefakturerings kostnader koncernföretag	-1 140	-664
Summa	-1 140	-664

NOT M6. RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

INTÄKTER FRÅN AKTIER I DOTTERFÖRETAG

Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker. Intäkter från försäljning av dotterföretag redovisas då kontrollen av dotterföretaget övergått till köparen.

	2025	2024
Utdelning	1 687 759	1 114 933
Summa	1 687 759	1 114 933

NOT M7. RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2025	2024
Ränteintäkter koncernföretag	11	-
Ränteintäkter	174	6 498
Valutakursdifferenser	2 026	16 481
Summa	2 211	22 979

	2025	2024
Räntekostnader koncernföretag	-411	-2 050
Övriga räntekostnader	-	-1
Valutakursdifferenser	-61 455	-17 602
Övrigt	-	-31
Summa	-61 866	-19 684

NOT M8. BOKSLUTSDISPOSITIONER

REDOVISNINGSPRINCIPER

BOKSLUTSDISPOSITIONER

Hacksaw tillämpar alternativregeln enligt RFR 2, vilket betyder att koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

	2025	2024
Erhållet koncernbidrag	3 800	3 800
Summa	3 800	3 800

NOT M9. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2025	2024
Aktuell skatt för perioden	-	-
Justering aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-73
Totalt redovisad skattekostnad	-	-73
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	1 547 401	1 098 088
Skatt enligt gällande svensk skattesats (20,6%)	-318 765	-226 206
Skatteeffekt avseende:		
Ej redovisade skattepliktiga intäkter (CFC-justering)	-74	134
Ej avdragsgilla kostnader	-30	-16
Ej skattepliktiga intäkter	326 604	229 679
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-73
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skatt redovisats	-7 736	-3 591
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	-	-73
Effektiv skatt	0%	0%

NOT MIO. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Andelar i koncernföretag redovisas i moderföretaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. En bedömning om nedskrivningsbehov genomförs årligen eller oftare om indikation för nedskrivningsbehov finns.

I juni 2025 förvärvades samtliga aktier i dotterbolaget Hacksaw Gaming Ltd som tidigare innehades av minoritetsaktieägare. Ersättningen för minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier i bolaget samt kvittning. Efter förvärvet blev Hacksaw Gaming Ltd ett helägt dotterbolag till Hacksaw AB. Transaktionen baserades på verkligt värde för respektive aktie och uppgick till 3 015 MSEK. För mer information om transaktionen hänvisas till koncernens not 22 Eget kapital samt Koncernens rapport över förändring i eget kapital.

Under året har också ett aktieägartillskott lämnats till Hacksaw Studios AB med 2,8 MSEK.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	65 905	65 903
Investeringar	3 017 710	2
Ackumulerade anskaffningsvärden	3 083 615	65 905
Summa utgående redovisat värde	3 083 615	65 905

Namn	Org. Nr	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Redovisat värde
Direkt ägande					
Hacksaw Studios	559134-8890	Stockholm	100%	100%	2 830
Hacksaw Gaming Ltd	C 84109	Malta	100%	100%	3 080 785
Summa					3 083 615
Indirekt ägande					
HGIP Ltd	C 85497	Malta	100%	100%	-
Hacksaw Operations Ltd	C 84139	Malta	100%	100%	-
HGMT Ltd	C 84111	Malta	100%	100%	-
HGBR Ltda	63.195.030/0001-10	Brasilien	100%	100%	-
HGCU B.V	146 613	Curacao	100%	100%	-
HGIM Ltd	018989V	Isle of Man	100%	100%	-
HKSW Studios Srl	44 512 290	Rumänien	100%	100%	-
Hacksaw Gaming US LLC	EIN 87-2172397	USA	100%	100%	-
Hacksaw Gaming NJ LLC	EIN 87-3440652	USA	100%	100%	-
Hacksaw Gaming MI LLC	EIN 87-3881501	USA	100%	100%	-
Hacksaw Gaming WV LLC	EIN 87-3903612	USA	100%	100%	-
Hacksaw Gaming PA LLC	EIN 87-3848201	USA	100%	100%	-
Summa utgående redovisat värde			100%	100%	-

Dotterföretaget Hacksaw Gaming Ltd redovisade ett resultat efter skatt för räkenskapsåret 2025 på 155 494 TEUR. Eget kapital uppgick vid räkenskapsårets utgång till 6 014 TEUR och balansomslutningen uppgick till 165 998 TEUR.

INDIREKT ÄGANDE

I oktober 2025 registrerades bolaget HGBR Ltda med säte i Brasilien. Dotterbolaget är helägt till Hacksaw Gaming Ltd.

NOT MII. KASSA OCH BANK

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	5 166	15 807
Summa	5 166	15 807

NOT MI2. FINANSIELLA INSTRUMENT

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
Värdering av finansiella tillgångar och skulder	2025-12-31	2024-12-31
Andelar i koncernföretag	3 083 615	65 905
Övriga kortfristiga fordringar	1 536	1 417
Fordringar hos koncernföretag	1 579 529	1 025 737
Kassa och bank	5 166	15 807
Summa	4 669 848	1 108 866

	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
Värdering av finansiella tillgångar och skulder	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	2 777	1 212
Övriga kortfristiga skulder	686	7 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*	2 960	1 206
Summa	6 424	9 746

*Upplupna kostnader som avser personalrelaterade skulder har exkluderats då de inte avser ett finansiellt instrument.

Då samtliga av koncernens finansiella instrument har en förfallotidpunkt understigande 3 månader, bedöms det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

NOT MI3. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025	2024
Förutbetalda försäkringspremier	11 464	-
Övriga förutbetalda kostnader	1 232	703
Summa	12 696	703

NOT MI4. EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Se not 22 Eget kapital för koncernen angående upplysningar om moderbolagets aktiekapital.

BALANSERAD VINST

I balanserad vinst ingår årets resultat och tidigare års intjänade vinstmedel.

UTDELNING

Under räkenskapsåret betalades totalt 1 000 001 TSEK ut i enlighet med beslut på årsstämman den 25 mars 2025. För innevarande räkenskapsår uppgår föreslagen utdelning till 115 678 TEUR.

ÖVERKURSFOND

Under året har överkursfonden ökat med 3 018 608 TSEK (1 043) till följd av genomförd nyemission vid minoritetsförändring. Se mer information i not 10 Andelar i koncernföretag.

BYTE AV REDOVISNINGSVÄLTA

Vid extra bolagsstämma den 27 november 2025 antogs beslut om att Hacksaw ABs redovisningsvaluta byts från svenska kronor (SEK) till euro (EUR). I nedan tabell presenteras förändring av eget kapital fastställt i euro per den 31 december 2025.

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa
Eget kapital 2025-01-01	23	6 512	95 112	101 647
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	143 391	143 391
Årets totalresultat	-	-	143 391	143 391
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-	-92 439	-92 439
Nyemission	10	279 036	-	279 046
Fondemission	34	-	-34	-
Totala transaktioner med aktieägare	44	279 036	-92 473	186 607
Eget kapital 2025-12-31	67	285 548	146 030	431 645

NOT MI5. SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder till koncernföretag	654	313
Summa	654	313

NOT MI6. KASSAFLÖDESANALYS

Justering för ej kassaflödespåverkande poster	2025	2024
Orealiserade valutakursdifferenser	2 710	-14 644
Anticiperad utdelning	-1 585 460	-1 094 907
Summa	-1 582 750	-1 109 551
Räntor	2025	2024
Erhållna	185	6 498
Erlagda	-411	-2 051
Netto	-226	4 447

NOT MI7. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

	2025-12-31	2025-12-31
	EUR	SEK
Överkursfond	285 547 771	3 089 055 785
Balanserat resultat	2 639 630	28 555 520
Årets resultat	143 390 740	1 551 201 029
Totalt	431 578 141	4 668 812 334
Styrelsen föreslår följande disposition:		
Till aktieägarna en utdelning om EUR 0,40 per aktie	115 678 395	1 251 408 877
I ny räkning överföres	315 899 746	3 417 403 457
Totalt	431 578 141	4 668 812 334

Vid omräkning av utdelning från SEK till EUR har balansdagens kurs använts.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed, att koncernredovisningen har upprättats enligt de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 26 Mars 2026

Christoffer Källberg
Verkställande direktör

Patrick Svensk
Ordförande

Noah Gottdiener

Frédéric Herz

Arian Sparrfelt

Ana Vrabic Verdir

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 mars 2026. Koncernens resultat- och balansräkning och Moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2026.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Hacksaw AB (publ), organisationsnummer 559133-3793.

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Hacksaw AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14-76 i detta dokument och annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen återfinns på sidorna 1-13 och 77-81.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-30. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäkter

Nettoomsättningen under räkenskapsåret uppgår till totalt €197 miljoner och avser framför allt intäkter för att tillhandahålla internt- och tredjepartsutvecklade onlinekasinospel.

Bolagets kunder består av speloperatörer, där genererade intäkter utgörs av en procentuell andel av speloperatörernas intäkter. Intäktsmodellen för densamma för både internt utvecklade spel och spel som tillhandahållits via tredjepartsstudios.

Bolagets intäkter är en väsentlig post bestående av en stor mängd transaktioner med tillhörande prestationsåtaganden, där det finns en risk att dessa åtaganden inte uppfyllts. Därför utgör granskningen av prestationsåtaganden ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Redovisningsprinciper återfinns i not 2. Ytterligare beskrivning av intäkterna återfinns beskrivet på sida 9 samt i not 4 i årsredovisningen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Baserat på mängden transaktioner och de kundspecifika avtalen som ligger till grund för intäkterna har vår revision främst fokuserat om prestationsåtaganden uppfyllts. De revisionsåtgärder som utförts har bland annat omfattat att:

- Vi har bedömt utformningen av bolagets processer och kontroller för redovisning av provisions- och månadsavgifter samt tilläggstjänster.
- Vi har utvärderat om det skett förändringar i bolagets tillämpning av redovisningsprinciper och prestationsåtaganden avseende redovisning av intäkter.
- Vi har för ett urval av enskilda operatörer genomfört saldoförfrågningar och betalningsuppföljningar på utestående kundfordringar och totalt fakturerade intäkter samt stickprovvis granskat om avtalade prestationsvillkor har tillämpats.
- Vi har granskat de redovisningsprinciper och upplysningar som lämnats i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-13 och 77-81. Informationen i Hacksaw AB (publ)s ersättningsrapport 2025, vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

**REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITIONER AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST
UTTALANDEN**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Hacksaw AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Hacksaw AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör elektronisk rapportering.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Hacksaw AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i

övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Hacksaw AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 mars 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2023-06-30.

Stockholm den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

NYCKELTAL

Hacksaw presenterar vissa finansiella mått och alternativa nyckeltal (APM) i årsredovisningen som inte definieras som resultatmått enligt IFRS. Hacksaw anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till företagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är det inte alltid jämförbara med mått som användas av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Se definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal på sid. 80-81.

Koncernen (TEUR)	2025	2024
Totala intäkter	197 481	137 098
EBITDA	162 018	117 626
Justerat EBITDA	166 004	118 769
Rörelseresultat (EBIT)	157 426	114 969
Justerat rörelseresultat (EBIT)	161 412	115 471
Årets resultat	142 835	109 357
Kassaflöde från den löpande verksamheten	152 070	100 653
Nyckeltal		
Omsättningstillväxt	44%	105%
EBITDA-marginal	82%	86%
Justerad EBITDA-marginal	84%	87%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	80%	84%
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal)	82%	85%
Vinstmarginal	72%	80%
Resultat per aktie före utspädning	0,496	0,380
Resultat per aktie efter utspädning	0,496	0,376

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL (CAPMS)

TEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
EBITDA och EBITDA-marginal		
Resultat före skatt	152 360	115 471
Avskrivningar	4 592	2 656
Finansnetto	5 066	-502
EBITDA	162 018	117 626
Totala intäkter	197 481	137 098
EBITDA-marginal	82%	86%
Justerat EBITDA och justerad EBITDA-marginal		
EBITDA	162 018	117 626
Jämförelsestörande poster	3 986	1 144
Justerat EBITDA	166 004	118 769
Totala intäkter	197 481	137 098
Justerat EBITDA-marginal	84%	87%
Rörelseresultat (EBIT) och rörelsemarginal (EBIT-marginal)		
Resultat före skatt	152 360	115 471
Finansnetto	5 066	-502
Rörelseresultat (EBIT)	157 426	114 969
Totala intäkter	197 481	137 098
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	80%	84%
Justerat rörelseresultat (EBIT) och justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal)		
Rörelseresultat	157 426	114 969
Jämförelsestörande poster	3 986	1 144
Justerat rörelseresultat (EBIT)	161 412	116 113
Totala intäkter	197 481	137 098
Justerat rörelsemarginal (EBIT-marginal)	82%	85%
Vinstmarginal		
Årets resultat	142 835	109 357
Totala intäkter	197 481	137 098
Vinstmarginal	72%	80%

DEFINITIONER

NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Omsättningstillväxt	Totala intäkternas utveckling i förhållande till samma period föregående år.	Används av ledningen för att bedöma koncernens tillväxttakt.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) exklusive av- och nedskrivningar.	Visar verksamhetens underliggande utveckling, justerat för effekten av avskrivningar, i förhållande till omsättningen vilket är värdefullt för att indikera verksamhetens underliggande kassagenererande förmåga och ger ledningen information om organisationens effektivitet och lönsamhet.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar, i procent av periodens intäkter.	
Justerad EBITDA	Beräknas som rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.	
Justerad EBITDA-marginal	Beräknas som rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.	
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) - Resultat före skatt och finansiella poster.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet och lönsamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat (EBIT), i procent av periodens intäkter	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt exklusive finansnetto och jämförelsestörande poster.	De justerade måtten ger utökad förståelse för verksamhetens resultat.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat (EBIT) i förhållande till rörelseintäkter.	
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat hänförligt till aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.	
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster omfattar poster som är av engångskaraktär, såsom strategisk rådgivning, IPO relaterade kostnader och av betydande påverkan på företagets finansiella resultat som påverkar jämförbarheten mellan olika perioder.	Särredovisning av poster som stör jämförbarhet mellan olika perioder och ger en ökad förståelse för företagets finansiella resultat.