

EMBRACER GROUP
DELÅRSRAPPORT

OKTOBER - DECEMBER 2024

Justerat EBIT uppgick till 1 175 MSEK
- över ledningens förväntan

TREDJE KVARTALET, OKTOBER - DECEMBER 2024 (JÄMFÖRT MED OKTOBER-DECEMBER 2023)

- > Under tredje kvartalet för räkenskapsåret 2024/25 har Embracer Group omklassificerat Asmodee Group (segmentet Tabletop Games) till tillgångar som innehas för distribution och avvecklad verksamhet som en följd av Asmodees listning på Nasdaq den 7 februari 2025. Mer information lämnas i [not 6](#) i denna rapport.
- > Nettoomsättningen minskade med -3 % (7 % organisk tillväxt) till 7 364 MSEK (7 625). Omsättningen per rörelsesegment:
 - > PC/Console Games: minskade med -23 % till 2 603 MSEK (3 379).
 - > Mobile Games: ökade med 2 % till 1 669 MSEK (1 642).
 - > Entertainment & Services: ökning med 19 % till 3 093 MSEK (2 604).
- > EBIT¹⁾ uppgick till 638 MSEK (-305), en EBIT-marginal om 9 % (-4 %). Justerat EBIT minskade med -11 % till 1 175 MSEK (1 318), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 16 % (17 %).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 712 MSEK (1 719). Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -891 MSEK (-1 625). Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital uppgick till 907 MSEK (260).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,77 SEK (-1,48) och efter utspädning till 0,77 SEK (-1,48). Justerat resultat per aktie uppgick till 0,99 SEK (-0,18). Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,97 SEK (-0,18).
- > Nettoomsättningen från avvecklad verksamhet uppgick till 4 930 MSEK, Justerat EBIT uppgick till 948 MSEK och Fritt kassaflödet uppgick till 786 MSEK.

NIO MÅNADER, APRIL-DECEMBER 2024 (JÄMFÖRT MED APRIL-DECEMBER 2023)

- > Nettoomsättningen minskade med -22 % (15) % organisk tillväxt) till 16 984 MSEK (21 651). Omsättningen per rörelsesegment:
 - > PC/Console Games: minskning med -35 % till 7 381 MSEK (11 284).
 - > Mobile Games: minskning med -3 % till 4 415 MSEK (4 550).
 - > Entertainment & Services: minskade med -11 % till 5 188 MSEK (5 818).
- > EBIT¹⁾ uppgick till -787 MSEK (-1 056), en EBIT-marginal om -5 % (-5 %). Justerat EBIT minskade med -42 % till 2 267 MSEK (3 938), vilket motsvarar en Justerad EBIT-marginal om 13 % (18 %).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 821 MSEK (4 615). Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -2 784 MSEK (-5 350). Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital uppgick till 395 MSEK (-547).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,10 SEK (-1,08) och efter utspädning till -1,10 SEK (-1,08). Justerat resultat per aktie uppgick till 1,02 SEK (1,28). Justerat resultat per aktie efter utspädning var 1,00 SEK (1,19).

Nyckeltal koncernen	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	7 364	7 625	16 984	21 651	27 409
EBIT ¹⁾ , MSEK	638	-305	-787	-1 056	-14 400
EBIT-marginal	9 %	-4 %	-5 %	-5 %	-53 %
Justerat EBIT, MSEK	1 175	1 318	2 267	3 938	4 984
Justerad EBIT-marginal	16 %	17 %	13 %	18 %	18 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	1 712	1 719	1 821	4 615	5 694
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar, MSEK	891	1 625	2 784	5 350	6 811
Nettoomsättningstillväxt	-3 %	4 %	-22 %	21 %	-27 %
Totalt antal pågående spelutvecklingsprojekt	118	179	118	179	141
Totalt antal spelutvecklare	5 757	9 896	5 757	9 896	7 383
Totalt antal sysselsatta	7 873	12 695	7 873	12 695	9 692

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



BETRYGGANDE Q3-RESULTAT OCH EN STARK GRUND FÖR FRAMTIDA VÄRDESKAPANDE

Under Q3 uppgick nettoomsättningen till 7,4 miljarder SEK, med ett justerat EBIT på 1,2 miljarder SEK och ett fritt kassaflöde på 0,9 miljarder SEK. Avknoppningen av Asmodee har framgångsrikt genomförts och det separat listade bolaget handlas nu på Nasdaq Stockholm. Med en nettokassaposition på proformabasis om cirka 5 miljarder SEK per Q3 intensifierar vi vårt arbete för att optimera fördelningen av bolag och tillgångar, som del av vår nästa avknoppning. Målet är att maximera operativ effektivitet och frigöra värden. Vi är mycket stolta över de team som varit involverade i den framgångsrika lanseringen av *Kingdom Come: Deliverance II*, som hittills har överträffat våra förväntningar avsevärt.

Under kvartalet uppgick Embracers organiska tillväxt för kvarvarande verksamhet (dvs. exklusive Asmodee) till 7 %, med en nettoomsättning på 7,4 miljarder SEK. På årsbasis var justerad EBIT stabil på 1,2 miljarder SEK, med ett avsevärt förbättrat fritt kassaflöde på 0,9 miljarder SEK från kvarvarande verksamhet. Lönsamheten stärktes av en relativt stabil och uthållig utveckling inom PC/Console Games, trots ett begränsat antal nya lanseringar under kvartalet. Den organiska tillväxten drevs av Entertainment & Services samt en förbättrad organisk tillväxttrend för Mobile.

FRAMGÅNGSRIK LANSERING AV KINGDOM COME: DELIVERANCE II

Kingdom Come: Deliverance II, det medeltida rollspel som släpptes för drygt en vecka sedan, har haft en stark inledning – inte bara vad gäller mottagandet från spelare och kritiker utan även spelets prestation. Detta är ett resultat av det engagemang och hårda arbete som vår utvecklingsstudio, Warhorse Studios, och vår

utgivare, Deep Silver, har lagt ner. Spelet sålde över 1 miljon exemplar under de första 24 timmarna och närmar sig snabbt 2 miljoner, med en särskilt stark utveckling på Steam, med över 250 000 samtidiga spelare vid toppnotering. Det är vår starka övertygelse att spelet kommer att fortsätta generera betydande intäkter under de kommande åren, vilket understryker kvaliteten, immersion och dragningskraften hos *Kingdom Come: Deliverance II*. Warhorse Studios har en tydlig plan för uppdateringar och nytt innehåll under de kommande 12 månaderna, vilket säkerställer en engagerande och ständigt utvecklande upplevelse för communityt.

Under Q4 förväntar vi oss ett högre justerat EBIT på årsbasis inom PC/Console, främst drivet av lanseringen av *Kingdom Come: Deliverance II* samt *Killing Floor 3*, som släpps sent i kvartalet. Kvartalet förväntas se en något negativt påverkan från *Hyper Light Breaker*, som släpptes i early access på PC i början av Q4. Värdet av



Kingdom Come: Deliverance II
Deep Silver | Warhorse Studios

färdigställd spelutveckling inom PC/Console förväntas uppgå till cirka 2,75 miljarder SEK under räkenskapsåret 2024/25, varav 1,4 miljarder SEK i det fjärde kvartalet. Inom Mobile förväntar vi oss ett begränsat bidrag till justerat EBIT till följd av omfattande investeringar i användarförvärv. Inom Entertainment & Services räknar vi med ett begränsat bidrag till justerat EBIT, eftersom inga större produktlanseringar är planerade i ett säsongsmässigt svagare kvartal.

Vi är entusiastiska över vår framtid och vår nuvarande spelpipeline, som vi anser är en av de mest välinvesterade i branschen. För närvarande arbetar över 5 000 spelutvecklare med våra kommande titlar. För de kommande tre räkenskapsåren, 2025/26, 2026/27 och 2027/28, har vi för närvarande tio AAA-spel under utveckling, varav åtta utvecklas av interna studios och två av externa studios. Denna siffra inkluderar inte de lanseringar som sker i innevarande kvartal eller projekt som finansieras av tredje part. Samtidigt vill vi vara tydliga med att det finns utrymme ge mer tid för utveckling om det bedöms nödvändigt för att optimera både kvalitet och avkastning på investering, som vi gjorde för både *Dead Island 2* och *Kingdom Come: Deliverance II*.

Under räkenskapsåret 2025/26 har vi för närvarande två AAA-spel planerade för lansering mot slutet av året. Utöver detta har vi ett antal spännande mellanstora lanseringar planerade, däribland *Gothic 1 Remake*, *REANIMAL*, *Fellowship*, *Deep Rock Galactic: Rogue Core*, *Titan Quest II*, *Screamer*, *Echoes of the End* (arbetsnamn), *Tides of Tomorrow*, *Satisfactory* (konsol) och den fullständiga lanseringen av *Wreckfest 2*. Därtill har vi ett liknande antal mellanstora spel som ännu inte har tillkännagivits.

FÖRBÄTTRAD PC-/CONSOLE-PRESTATION OCH MOBIL TILLVÄXT

Inom segmentet PC/Console Games uppgick den organiska tillväxten till -1 %, med begränsade nya lanseringar under kvartalet samt i föregående kvartal. Justerad EBIT ökade med 17 % på årsbasis i Q3. Den justerade EBIT-marginalen förbättrades till 21 %, drivet av stark exekvering inom flera av våra nyckelverksamheter. Kvartalets resultat gynnades av lönsamma externa utvecklingsprojekt, ett antal prenumerationsavtal – främst relaterade till *Goat Simulator*-serien och *Dead Island 2* – samt en stark katalogförsäljning under högsäsongen. De avyttrade bolagen Saber och Gearbox presterade svagt under tredje kvartalet räkenskapsåret 2023/24, vilket positivt påverkar jämförelsen på årsbasis.

Inom segmentet Mobile Games förbättrades den organiska tillväxten avsevärt till 3 % på årsbasis från -7% i föregående kvartal. Den justerade EBIT-marginalen var dock väsentligt lägre än föregående år, och landade på cirka 24 %, påverkat av högre kostnader för användarförvärv samt en tuff jämförelse med förra årets rekordhöga lönsamhet. DECA Games, inklusive CrazyLabs, återgick till en hög ensiffrig organisk tillväxt, medan de avyttrade mobilrelaterade tillgångarna visade en något negativ tillväxt. CrazyLabs såg en förbättrad utveckling i och med övertagandet av publiceringsrättigheterna för *Bus Frenzy - Traffic Jam*, som vuxit till att bli ytterligare ett framgångsrikt hybrid casual-spel vid sidan av *Alien Invasion*. Under första halvåret av räkenskapsåret 2025/26 förväntas segmentet Mobile Games vara i tillväxtfas, vilket innebär en högre andel användarförvärv i relation till försäljning, med en förväntad positiv avkastning, drivet



av av investeringar i *Bus Frenzy* och några ytterligare titlar. Vi är övertygade om att dessa investeringar kommer att generera god avkastning och tillväxt under det kommande räkenskapsåret.

Segmentet Entertainment & Services visade en organisk tillväxt på 19 % under kvartalet, främst drivet av PLAION Partner Publishing med flera framgångsrika lanseringar från partners. Den justerade EBIT-marginalen på 9 % var lägre på årsbasis, huvudsakligen på grund av produktmixeffekter samt en svagare än förväntad utveckling på biografer för den animerade filmen *The Lord of the Rings: The War of the Rohirrim*.

STARKARE POSITION ATT SKAPA VÄRDE EFTER FRAMGÅNGSRIK AVKNOPPNING AV ASMODOEE

Det har varit spännande att följa Asmodees utveckling sedan vår utannonsering av vår transformation för mindre än tio månader sedan. Bolaget handlas nu som ett separat börsnoterat bolag på Nasdaq Stockholm efter en solid process. Avknoppningen ger Asmodee ett ökat strategiskt fokus och möjliggör en återgång till dess värdeskapande förvävsstrategi. Jag förblir en långsiktig och engagerad aktieägare och ser fram emot att bidra som styrelseordförande, i nära samarbete med vd Thomas Kœgler och CFO Andrea Gasparini.

Under de senaste 18 månaderna har vi skapat en starkare grund för långsiktigt värdeskapande genom lägre capex och en betydande nettoskultsreduktion. Med en nettokassaposition på proformabasis om cirka 5 miljarder SEK per Q3 har vi en stark finansiell ställning, och vi är ytterligare tryggade av resultatet och kassaflödesgenereringen i Q3. Embracer har idag ett ökat fokus på IP-utveckling inom PC/Console och Mobile. Samtidigt är vi medvetna om att det fortfarande finns arbete kvar att göra för att ytterligare stärka vår operativa motståndskraft och optimera verksamheten för framtiden.

Vårt engagemang i att skapa ytterligare börsnoterade bolag kvarstår, med separationen av "Coffee Stain & Friends" från "Middle-earth & Friends" under kalenderåret 2025. Vi fortsätter att arbeta för att identifiera den bästa fördelningen av bolag och tillgångar för att maximera operativ effektivitet och frigöra värden. Vi har ett starkt engagemang från alla våra ledningsteam för att driva strategisk genomförande och kontinuerliga operativa förbättringar, samt fortsätta adressera våra fasta rörelsekostnader och förbättra vår lönsamhet. Vi förväntar oss att detta arbete intensifieras inför nästa avknoppning och har en viss effekt under räkenskapsåret.

Framgången för *Kingdom Come: Deliverance II* påminner oss om vår kärna - att leverera starka produkter till marknaden. Högkvalitativa team behöver rätt resurser och tillräckligt med tid för att förverkliga sina visioner. När rätt team får det förtroendet gynnar det alla – spelare, medarbetare och aktieägare. Jag är övertygad om att vi även framöver kommer att vara en ledande aktör inom våra kärnaffärsområden.

När avknoppningen av Asmodee nu är genomförd har vi gått in i ett nytt spännande kapitel för de bolag och människor som utgör Embracer Group. Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla våra medarbetare, aktieägare, kunder och affärspartners för deras bidrag till vår fortsatta framgång och tillväxt i denna nya fas.

13 februari 2025, Karlstad, Värmland, Sweden

Lars Wingefors
Medgrundare och VD

FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning, MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändr.	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023-mar 2024
PC/Console Games	2 603	3 379	-23 %	7 381	11 284	14 410
Mobile Games	1 669	1 642	2 %	4 415	4 550	5 916
Entertainment & Services	3 093	2 604	19 %	5 188	5 818	7 082
Summa	7 364	7 625	-3 %	16 984	21 651	27 409

Den totala nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 7 364 MSEK, motsvarande en minskning med -3 %. Den negativa tillväxten under kvartalet var främst relaterad till rörelsesegmentet PC/Console Games, där de avyttrade bolagen Saber Interactive ("Saber") och Gearbox Entertainment ("Gearbox") ingår i jämförelsesiffrorna. Detta kombinerades med ett lägre bidrag från nya releaser inom PC/Console Games, som under kvartalet uppgick till 235 MSEK (470).

Organisk- och proformatillväxt uppgick till 7 % under kvartalet där rörelsesegmentet Entertainment & Services var den främsta faktorn till tillväxt, kopplat till en rad framgångsrika lanseringar i kvartalet. Mobile Games-segmentet hade också en förbättrad trend och ett positivt bidrag, drivet av nya releaser under kvartalet och med stöd av högre User Acquisition Cost (UAC).

Omsättningstillväxt	Okt-dec 2024			Apr-dec 2024		
	Nettoomsättningstillväxt	Organisk tillväxt	Proformatillväxt	Nettoomsättningstillväxt	Organisk tillväxt	Proformatillväxt
PC/Console Games	-23 %	-1 %	-1 %	-35 %	-23 %	-23 %
Mobile Games	2 %	3 %	3 %	-3 %	-5 %	-4 %
Entertainment & Services	19 %	19 %	19 %	-11 %	-11 %	-11 %
Summa	-3 %	7 %	7 %	-22 %	-15 %	-15 %



EBIT OCH JUSTERAT EBIT

EBIT uppgick till 638 MSEK (-305) i kvartalet, motsvarande en EBIT-marginal om 9 % (-4 %). Förbättringen jämfört med föregående år hänför sig främst till negativ påverkan från de avyttrade bolagen Saber och Gearbox, som ingår i jämförelsesiffrorna.

Jämförelsestörande poster uppgick till -96 MSEK (-712) under kvartalet. Dessa kostnader är huvudsakligen relaterade till fortsatta omstrukturingsåtgärder inom PC/Console Games-segmentet.

Justerat EBIT minskade med -11 % och uppgick till 1 175 MSEK (1 318) under kvartalet, motsvarande en marginal om 16 % (17 %). Minskningen av justerad EBIT under kvartalet beror på lägre marginaler jämfört med motsvarande kvartal föregående år inom rörelsesegmentet Mobile Games, som stod inför en tuff jämförelse från fjolårets rekordhöga lönsamhet.

EBIT, MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändr.	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
PC/Console Games	262	-751	135 %	-1 457	-1 884	-7 887
Mobile Games	242	320	-24 %	837	773	1 029
Entertainment & Services	194	201	-3 %	13	299	-413
Corporate	-59	-75	21 %	-179	-245	-7 129
Summa	638	-305	309 %	-787	-1 056	-14 400

Justerat EBIT, MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändr.	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
PC/Console Games	551	469	17 %	863	1 927	2 441
Mobile Games	400	611	-35 %	1 292	1 407	1 921
Entertainment & Services	284	305	-7 %	292	805	853
Corporate	-60	-68	12 %	-180	-201	-231
Summa	1 175	1 318	-11 %	2 267	3 938	4 984



Satisfactory 1.0
Coffee Stain Publishing | Coffee Stain Studios



RÖRELSESEGMENT PC/CONSOLE GAMES

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

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

35 % (44 %)

VARUMÄRKEN

241 (263)

INTERNA MEDARBETARE

5 170 (9 755)

INTERNA STUDIOS

64 (96)

Nyckeltal PC/Console Games	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	2 603	3 379	7 381	11 284	14 410
varav Digitala produkter, MSEK	1 707	2 104	4 651	7 575	9 609
varav Fysiska produkter, MSEK	309	432	707	1 185	1 490
varav Övriga ¹⁾ , MSEK	588	843	2 023	2 524	3 311
Nettoomsättningstillväxt	-23 %	-5 %	-35 %	13 %	7 %
EBIT, MSEK	262	-751	-1 457	-1 884	-7 887
EBIT-marginal	10 %	-22 %	-20 %	-17 %	-55 %
Justerat EBIT, MSEK	551	469	863	1 927	2 441
Justerad EBIT-marginal	21 %	14 %	12 %	17 %	17 %
Typ av intäkt					
Försäljning av nya lanseringar, MSEK	235	470	647	3 494	4 185
Katalogförsäljning ²⁾ , MSEK	1 780	2 066	4 711	5 266	6 914
Övrigt ¹⁾ , MSEK	588	843	2 023	2 524	3 311

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

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Nettoomsättningen i kvartalet för PC/Console Games uppgick till 2 603 MSEK, en minskning med -23 % jämfört med samma period föregående år, eller -1 % organiskt och proforma. Den främsta orsaken till den negativa nettoomsättningstillväxten är relaterad till avyttringarna av Saber och Gearbox.

EBIT uppgick till 262 MSEK (-751), vilket gav en EBIT-marginal på 10 % (-22%). Jämförelsestörande poster uppgick till -97 MSEK (-598). Justerat EBIT uppgick till 551 MSEK (469), vilket gav en Justerat EBIT-marginal om 21 % (14 %). Justerat EBIT ökade med 17 % på årsbasis under det tredje kvartalet. Detta drivet av flera lönsamma externa utvecklingsprojekt, ett fåtal nytecknade affärer med prenumerationsplattformar med intäktsredovisning i förväg, samt en stark utveckling för katalogtitlar under högsäsong. I tillägg hade de avyttrade bolagen Saber och Gearbox en negativ inverkan i jämförelsekvartalet.

Intäkter från nya releaser uppgick till 235 MSEK under kvartalet, en minskning med -50 % jämfört med föregående år, vilket är en effekt av att det inte släpptes några noterbara releaser under kvartalet. Bland de nya spelsläppen under kvartalet var de främsta intäktsdrivarna *Let's Sing 2025*, *Metro Awakening (VR)*, *Legacy of Kain: Soul Reaver 1-2 Remastered* och *Goat Simulator Remastered*. *Metro Awakening* fick ett positivt mottagande från kritiker och vann utmärkelsen Steam VR Game of the Year, men underpresterade ledningens finansiella förväntningar. *Legacy of Kain: Soul Reaver 1-2 Remastered* fick ett starkt mottagande från användarna och överträffade ledningens förväntningar något.

THQNORDIC

amplifier

PLAION

Coffee
Stain

CRYSTAL
DYNAMICS
EIDOS
MONTREAL



Intäkter från katalogtitlar (inklusive plattformsaaffärer) uppgick till 1 780 MSEK (2 066) under kvartalet, en minskning med -14 % på årsbasis, påverkad av avyttringen av Gearbox och Saber. Under motsvarande kvartal förra året bidrog avyttrade tillgångar med 289 MSEK. De 10 främsta intäktsdrivarna bland katalogtitlar var *Dead Island 2*, *Disney Epic Mickey: Rebrushed*, *Goat Simulator 3*, *Satisfactory*, *Hot Wheels 2: Unleashed*, *Metro: Exodus*, *Star Trek Online*, *MX vs ATV Legends*, *Remnant II* och *Valheim*. Som väntat hade *Disney Epic Mickey: Rebrushed* en stabil katalogförsäljning under tredje kvartalet, med stöd av marknadsföringsaktiviteter. Spelet förväntas att ha en god försäljning över tid och bli lönsamt. *Coffee Stain* hade ett starkt kvartal för katalogförsäljning, med bidrag från flera avtal med prenumerationsplattformar relaterade till *Goat Simulator*-serien. Även avtal med prenumerationsplattformar för *Dead Island 2* bidrog under kvartalet.

Övriga intäkter uppgick till 588 MSEK (843) i kvartalet, en minskning med -30 % jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av avyttringen av Gearbox och Saber. Under motsvarande kvartal förra året bidrog avyttrade tillgångar med 344 MSEK. *Crystal Dynamics - Eidos* hade ett starkt bidrag, med stöd av flera pågående och nyligen tecknade externa utvecklingsprojekt.

Under Q4 inkluderar nya spelsläpp *Hyper Light Breaker*, *Star Wars: Jedi Power Battles*, *Kingdom Come: Deliverance II*, *Tomb Raider IV-VI Remastered*, *Killing Floor 3* och *Wreckfest 2* (early access på PC). *Hyper Light Breaker*, utvecklat av den externa studion *Hearth Machine* och publicerat av *Arc Games*, släpptes i early access på Steam (PC) den 14 januari 2025. Spelet fick ett blandat initialt mottagande från spelare.

Kingdom Come: Deliverance II, ett storydrivet action-RPG (role playing game) och det viktigaste spelsläppet för räkenskapsåret 2024/25, utvecklat av internstudion *Warhorse Studios* och publicerat av *Deep Silver*, släpptes framgångsrikt den 4 februari. Spelet har fått ett mycket positivt mottagande av spelare och kritiker, såväl som en stark inledande utveckling. Spelet har i dag sålt över en miljon exemplar under de första 24 timmarna och närmar sig snabbt två miljoner, med en särskilt stark utveckling på Steam och över 250 000 samtidiga spelare som mest. *Warhorse Studios* har en tydlig plan med uppdateringar och nytt innehåll under de kommande 12 månaderna, vilket säkerställer att communityn får en kontinuerlig och berikande spelupplevelse.

Killing Floor 3 har äntligen fått ett lanseringsdatum och är nu planerat att lanseras på flera plattformar sent under Q4, den 25 mars 2025. Detta spel, i genren co-op action- och skräck-FPS (first person shooter), utvecklas och publiceras internt av *Tripwire Interactive*.

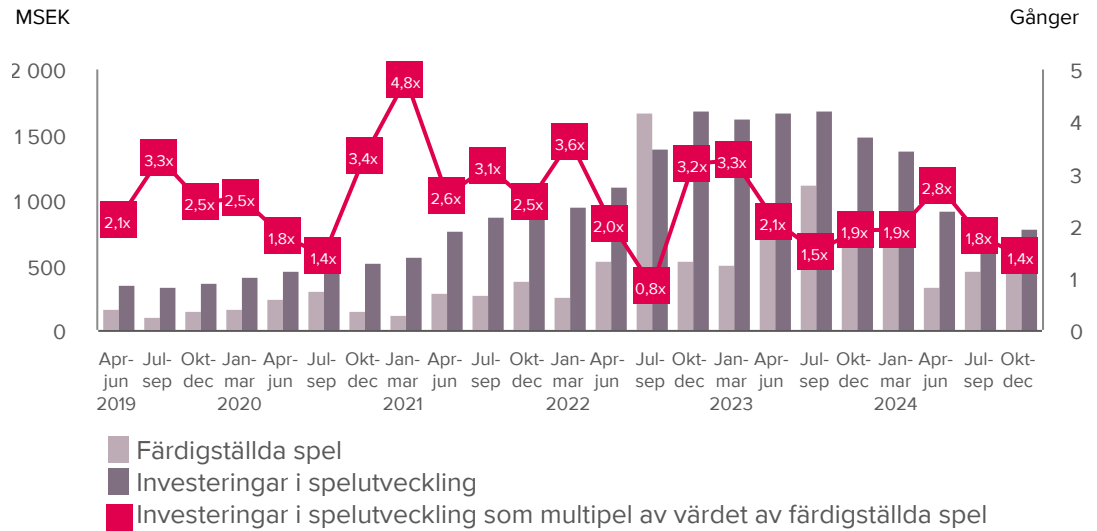


Tomb Raider IV-VI Remastered
Aspyr | Crystal Dynamics



INVESTERINGAR I SPELUTVECKLING OCH FÄRDIGSTÄLLDA SPEL

Värdet av de färdigställda och släppta spel under kvartalet uppgick till 556 miljoner kronor (780), drivet av lanseringarna av *Metro Awakening*, *Dead Island 2 DLC*, *Let's Sing 2025*, *Goat Simulator Remastered* och *Legacy of Kain: Soul Reaver 1-2 Remastered*. Totalt investerades 788 miljoner kronor (1 492) under kvartalet. Förhållandet mellan investeringar och färdigställda spel minskade från 1,9x till 1,4x på årsbasis, med en fortsatt högre takt i pågående investeringar i framtida spelsläpp jämfört med genomförda investeringar i släppta spel. När nya spel släpps skrivs aktiverade utvecklingskostnader av, baserat på en degressiv avskrivningsmodell över två år.



Screamer
Milestone



OFFENTLIGGJORDA PC-/KONSOL-LANSERINGAR PER DEN 13 FEBRUARI 2025

Titel	Förlag	Varumärke	Huvud-utvecklare	Plattform
<i>Project Expeditions</i>	Amplifier	Eget	Intern	PC
<i>Fellowship</i>	Arc Games	Eget	Extern	PC
<i>Tomb Raider IV-VI Remastered</i>	Aspyr	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Assault Suit Leynos Saturn Tribute</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PS5, Switch, PS4
<i>Omega 6 The Triangle Stars</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PC, Switch
<i>Rushing Beat X: Return of Brawl Brothers</i>	Clear River Games	Externt	Extern	TBC
<i>Truxton Extreme</i>	Clear River Games	Eget	Intern	PS5
<i>Under Defeat</i>	Clear River Games	Externt	Extern	PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>As We Descend</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Intern	PC
<i>Satisfactory (Console)</i>	Coffee Stain Publishing	Eget	Intern	TBC
<i>Tides of Tomorrow</i>	Deep Silver / PLAION	Eget	Intern	PC
<i>Nitro Gen Omega</i>	DESTINYbit	Eget	Intern	PC
<i>Bubsy in: The Purrfect Collection</i>	External	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Squirrelled Away</i>	External	Eget	Extern	PC
<i>Tomb Raider (final title TBC)</i>	External	Eget	Intern	TBC
<i>DarkSwarm</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>Deep Rock Galactic: Rogue Core</i>	Ghost Ship Publishing	Eget	Intern	PC
<i>Dinolords</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>Guntouchables</i>	Ghost Ship Publishing	Externt	Extern	PC
<i>Locomoto</i>	Green Tile Digital	#N/A	Intern	PC
<i>A Rat's Quest</i>	HandyGames	Externt	Extern	PC, PS4, XB1, Switch
<i>Lethal Honor - Order of the Apocalypse</i>	HandyGames	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Neighbors: Suburban Warfare</i>	Invisible Walls	Eget	Intern	PC
<i>Double Shake</i>	Limited Run Games	Externt	Extern	PS5, Switch
<i>Fear Effect 1</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Fear Effect 2</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Fighting Force Collection</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Gex Trilogy</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Ninja Five-O</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Rendering Ranger: R²</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch
<i>Tomba 2</i>	Limited Run Games	Externt	Intern	PC, PS5, Switch, PS4
<i>Monster Energy Supercross The Official Videogame 25</i>	Milestone	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Screamer</i>	Milestone	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Shadowveil: Legend of The Five Rings</i>	Palindrome Interactive	Eget	Intern	PC
<i>MARVEL 1943: Rise of Hydra</i>	PLAION	Externt	Extern	TBC
<i>The Siege and the Sandfox</i>	PLAION	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS, Switch, PS4, XB1
<i>Echoes of The End</i>	Prime Matter by PLAION	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Final Form (final title TBC)</i>	Prime Matter by PLAION	Gemensamt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Gothic 1 Remake</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>REANIMAL</i>	THQ Nordic	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Söldner: Secret Wars Remastered</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC
<i>Teenage Mutant Ninja Turtles - The Last Ronin</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS

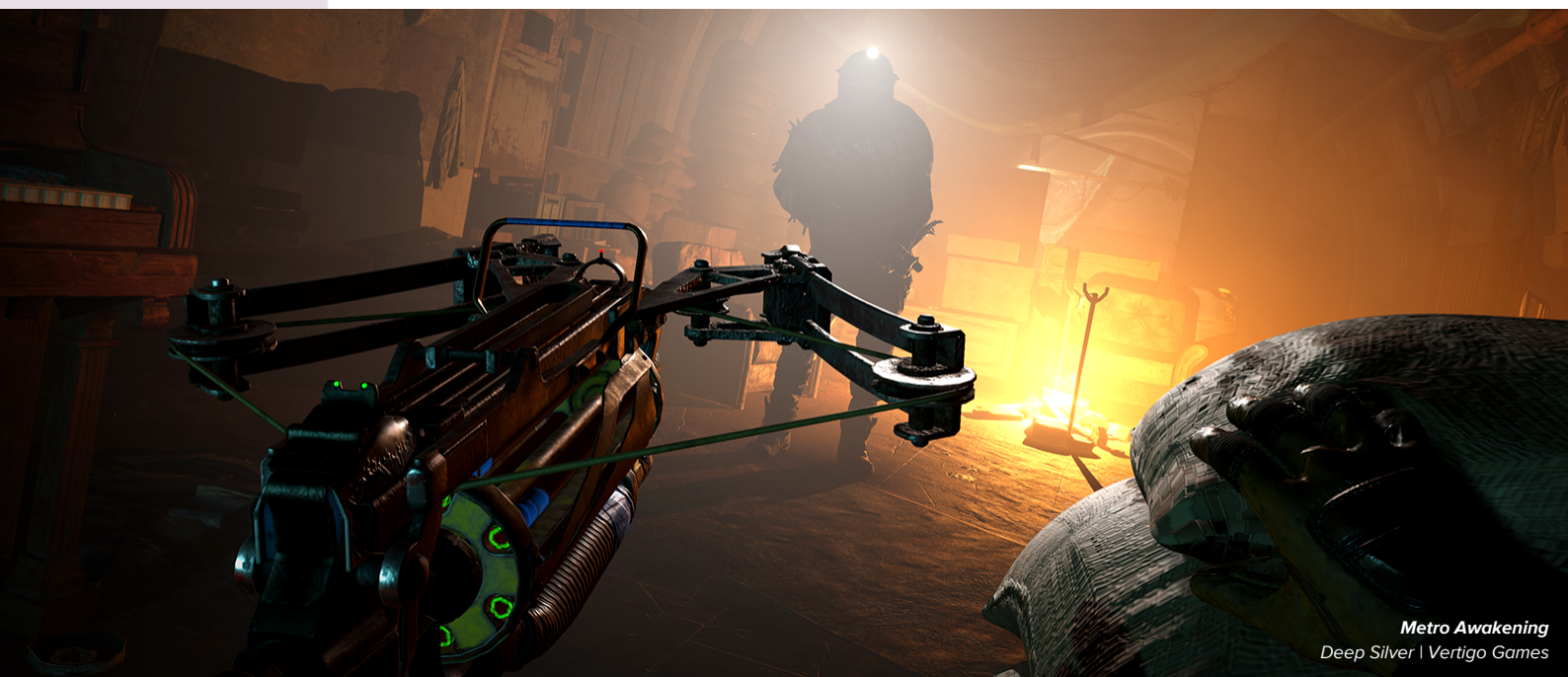


<i>The Eternal Life of Goldman</i>	THQ Nordic	Eget	Intern	PC, PS5, XB XIS, Switch
<i>Titan Quest II</i>	THQ Nordic	Eget	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Wreckfest 2</i>	THQ Nordic	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS
<i>Wreckreation</i>	THQ Nordic	Externt	Extern	PC, PS5, XB XIS
<i>Killing Floor 3</i>	Tripwire	Externt	Intern	PC, PS5, XB XIS

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

För senaste lanseringsdatum hänvisas till ovan nämnda förlag.

Lanseringslistan inkluderar inte spel där koncernen endast innehar distributionsrättigheter för fysiska spel. Lanseringslistan inkluderar inte DLCs och "Work-For-Hire" projekt.



Metro Awakening
Deep Silver | Vertigo Games



RÖRELSESEGMENT MOBILE GAMES

Rörelsesegmentet *Mobile Games* består av de två operativa koncernerna: *DECA Games* och *Easybrain**. *Mobile Games*-segmentet omfattar *free-to-play*, *ad centric*, *in-app-purchase centric* och *pay-to-play*-mobilspel.

Nyckeltal Mobile Games	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 669	1 642	4 415	4 550	5 916
Nettoomsättningstillväxt	2 %	4 %	-3 %	1 %	2 %
EBIT, MSEK	242	320	837	773	1 029
EBIT-marginal	14 %	19 %	19 %	17 %	17 %
Justerat EBIT, MSEK	400	611	1 292	1 407	1 921
Justerad EBIT-marginal	24 %	37 %	29 %	31 %	32 %
User Acquisition Cost (UAC), MSEK	840	646	1 933	1 988	2 466
User Acquisition Cost (UAC), % av nettoomsättningen	50 %	39 %	44 %	44 %	42 %
Antal nedladdningar, miljoner	254	258	736	778	1 026
Daily Active Users (DAU), miljoner	26	30	27	31	31
Monthly Active Users (MAU), miljoner	210	236	211	267	258

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Nettoomsättningen i kvartalet för *Mobile Games* uppgick till 1 669 MSEK, en ökning med 2 % jämfört med samma period föregående år, eller med 3 % organiskt och 3 % proforma. *DECA Games* såg en återgång till solid hög ensiffrig organisk tillväxt, medan avyttrade mobilspelstillgångar hade en något negativ tillväxt. Underliggande marknadstrender var i stora drag stabila jämfört med föregående kvartal, med normala säsongstrender.

EBIT uppgick till 242 MSEK (320), vilket gav en EBIT-marginal på 14 % (19 %). Justerat EBIT uppgick till 400 MSEK (611), vilket gav en Justerat EBIT-marginal på 24 % (37 %). UAC uppgick till 840 Mkr (646), eller 50 % (39 %) av nettoomsättningen. Den lägre lönsamheten jämfört med föregående år drivs främst av högre UAC och förändringar i försäljningsmix. Dessutom med utmanande jämförelsetal från fjolårets rekordhöga lönsamhet.

Under kvartalet hade *DECA Games* en stark katalogförsäljning under högsäsong för flera liveservice-spel, inklusive *Walking Dead: No Man's Land* och *Party in my Dorm*. *CrazyLabs* hade två nya spelsläpp som drev högre försäljning och UAC. Bolaget tog över publiceringsrättigheterna för *Bus Frenzy - Traffic Jam*, som har skalats upp och blivit ännu ett framgångsrikt hybridcasual-spel vid sidan av *Alien Invasion*. I december lanserade *CrazyLabs* globalt också det internt utvecklade casual-spelet *Glow Fashion Idol*, som presterade över ledningens förväntningar.

Avyttrade mobilspelstillgångar förväntas ha ett litet bidrag till nettoomsättning och Justerat EBIT under Q4 FY 2024/25.

De fem största intäktsdrivande titlarna under kvartalet inkluderade en titel från *DECA Games*: *Bus Frenzy - Traffic Jam*.

DECA Easybrain

*Avyttringen av *Easybrain* genomförd efter kvartalet

ANDEL AV
KONCERNENS
OMSÄTTNING

23 % (22 %)

VARUMÄRKEN

51 (51)

INTERNA
MEDARBETARE

1 092 (1 058)

INTERNA STUDIOS

10 (11)



RÖRELSESEGMENT ENTERTAINMENT & SERVICES

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

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

42 % (34 %)

VARUMÄRKEN

193 (193)

INTERNA MEDARBETARE

845 (756)

INTERNA STUDIOS

3 (2)

Nyckeltal Entertainment & Services	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	3 093	2 604	5 188	5 818	7 082
varav Digitala produkter, MSEK	564	168	864	463	643
varav Fysiska produkter, MSEK	2 416	2 214	4 083	4 420	5 469
varav Övriga, MSEK	114	222	242	934	970
Nettoomsättningstillväxt	19 %	12 %	-11 %	54 %	34 %
EBIT, MSEK	194	201	13	299	-413
EBIT-marginal	6 %	8 %	0 %	5 %	-6 %
Justerat EBIT, MSEK	284	305	292	805	853
Justerad EBIT-marginal	9 %	12 %	6 %	14 %	12 %

SEGMENTETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Nettoomsättningen i kvartalet för Entertainment & Services uppgick till 3 093 MSEK, en ökning med 19 % jämfört med samma period föregående år, eller 19 % organiskt och proforma. Den positiva organiska tillväxten förklaras främst av Plaion Partner Publishing, med flera framgångsrika releaser från partners, varav boxningsspelet *Undisputed* varit en av de främsta drivkrafterna.

EBIT uppgick till 194 MSEK (201), vilket gav en EBIT-marginal på 6 % (8 %). Justerat EBIT uppgick till 284 MSEK (305), vilket gav en Justerat EBIT-marginal på 9 % (12 %). Den Justerade EBIT-marginalen påverkades av produktmixeffekter. Det lägre justerade EBIT jämfört med föregående år beror främst på att biopremiären av originalanimen *The Lord of the Rings: The War of the Rohirrim*, som släpptes av en partner, presterade svagare än väntat. Därtill var bidraget från Middle-earth Enterprises lägre än föregående år. Under jämförelsekvartalet gynnades Justerat EBIT av noterbara licensintäkter från *Sagan om Ringen*-IP:et, drivet av Magic the Gathering-samlarkortspelet *The Lord of the Rings: Tales of Middle-earth™*.

Dark Horse Entertainments försäljning av manga fortsätter att utvecklas starkt, med *Berserk* som den starkast presterande serien. Framöver släpps *Berserk 42*, den första nya volymen av den bästsäljande serien sedan författarens död 2021. En annan höjdpunkt under kvartalet, i mangasegmentet, var lanseringen av de tre första volymerna av *Trigun Maximum Deluxe*.

Höjdpunkterna under kvartalet för Limited Run Games inkluderade de framgångsrika släppen av *Castlevania Dominus*, *Sonic X Shadow Generations Collector's Edition* och den sjudelade *Yakuza Collector's Edition*-serien, samtidigt som försäljningen var väl diversifierad över ett större antal produkter. Planen för spelsläpp under det kommande året är lovande, med flera av de kommande titlarna utvecklade i Carbon Engine, vilket är en spelmotor utvecklad av Limited Run Games för att ta äldre spel till nya plattformar. Under kvartalet lanserades också Limited Run Games retroprodukter, som en del av ett nyligen tecknat partnerskap, i GameStops fysiska butiker och online.



ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

PERIODENS RESULTAT

Resultat för kvartalet uppgick till 960 MSEK (-1 798), en ökning med 2 758 MSEK jämfört med samma period föregående år. Ökningen är främst relaterad till högre EBIT (se sidan 6) samt positiva

För perioden april till december uppgick resultatet till -1 357 MSEK (-1 405) en ökning om 48 MSEK.

Finansnettot uppgick till 590 MSEK (-1 657) under kvartalet. Räntenetto och övriga finansiella intäkter/kostnader uppgick till -107 MSEK (-343). Förändringar i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillingar och köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tillhörande räntekostnader inklusive uppskjutna köpeskillingar uppgick till 83 MSEK (-180). Valutakursvinster/kursförluster uppgick till 615 MSEK (-1 134), främst hänförliga till omvärdering av koncerninterna finansiella fordringar.

Inkomstskatt uppgick till -268 MSEK (164) under kvartalet. Aktuell inkomstskatt uppgick till -236 MSEK (-211) och uppskjuten skatt uppgick till -4 MSEK (376). Avsättning för tilläggs-skatt (Pelare 2) uppgick till -28 MSEK (—).

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 391	1 629	2 367	4 697	5 816
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	321	91	-546	-81	-122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 712	1 719	1 821	4 615	5 694
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 220	-3 666	2 269	-7 981	-9 645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250	253	-3 170	2 378	2 741
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	242	-1 694	920	-988	-1 210
Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet	663	28	613	72	-24
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	905	-1 666	1 533	-916	-1 234
Likvida medel vid periodens början	4 052	5 520	3 507	4 662	4 662
Valutakursdifferenser i likvida medel	92	-169	9	-63	80
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	-1 791	-1 229	-1 791	-1 229	-1 181
Likvida medel vid periodens slut	3 258	2 456	3 258	2 456	2 327

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 1 391 MSEK (1 629) för kvartalet.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick till 321 MSEK (91).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 220 MSEK (-3 666) i kvartalet. Kassaflöde från förvärv/avyttringar av dotterföretag uppgick till -401 MSEK (-1 943). Effekterna kommer främst från betalningar av uppskjutna köpeskillingar. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -890 MSEK (-1 625), där -826 MSEK (-1 710) är investerade i spelutvecklingsportföljen.

Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 907 MSEK (260) (se sid 46). Jämfört med föregående år är den primära effekten en reducering av investeringar i immateriella tillgångar -890 MSEK (-1 625).



Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -250 MSEK (253) under kvartalet, varav upptagna lån uppgick till 343 MSEK (700) och minskat nyttjande av kreditfaciliteter uppgick till -511 MSEK (-953).

NETTOSKULD OCH TILLGÄNGLIGA MEDEL

Nettoskuld/Nettokassa, MSEK ¹⁾	31 dec 2024	31 dec 2023	31 mar 2024
Likvida medel	3 258	3 683	3 507
Kortfristiga placeringar	—	0	0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-589	-2 874	-8 994
Checkräkningskredit	—	-18	-35
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-5 883	-16 918	-10 885
Nettoskuld (-) / nettokassa (+)	-3 215	-16 127	-16 407

¹⁾ Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, som anges i [not 6](#), har redovisats i balansräkningen då nettoskulden och tillgängliga medel beräknades. Förändringen av nettoskuld och tillgängliga medel för föregående år påverkas därmed inte av omklassificeringen eftersom transaktionen ännu inte är slutförd och har ingen kassaeffekt.

Per den 31 december, 2024 uppgick den redovisade nettoskulden till -3,2 miljarder SEK, bestående av cirka 3,3 miljarder SEK i likvida medel, -0,6 miljarder SEK relaterade till kortfristiga skulder till kreditinstitut samt -5,9 miljarder SEK i långfristiga skulder.

Per den 31 december, 2024 hade koncernen icke räntebärande uppskjutna köpeskillingar och förpliktelser relaterade till historiska rörelseförvärv med en förväntad kontantreglering på 2,3 miljarder SEK med en beräknad förfallostruktur (se sid [16](#)).

Efter kvartalet, den 23 januari 2025, meddelade Embracer slutförändret av Easybrain-avyttringen. Som tidigare meddelats, bidrog Embracer efter transaktionen med 400 MEUR till Asmodee Group AB. Embracer har även förbetalt ett bilateralt lån om 500 MSEK i sin helhet, samt reglerat den utestående bruttoskulden under den revolverande kreditfaciliteten. Den revolverande kreditfaciliteten minskades samtidigt från 600 MEUR till 400 MEUR.

På proformabasis uppgick nettokassan till cirka 5,0 miljarder SEK. Jämfört med rapporterad nettoskuld inkluderar proforma nettokassan de 12,8 miljarder SEK som påverkar nettoskulden från avyttringen av Easybrain och -4,6 miljarder SEK som avser aktieinvesteringen i Asmodee. Båda händelserna inträffade efter den 31 december 2024.

Tillgängliga likvida medel den 7 februari var cirka 7,2 miljarder SEK. Totala tillgängliga medel uppgick den 7 februari till cirka 12,7 miljarder SEK.

Styrelsen för Embracer Group AB har uppsatta mål för kapitalstrukturen i bolagets skuldsättningspolicy. Skuldsättningsmålet är en nettolåneskuld i relation till Justerat EBIT om 1,0x, mätt som förväntningarna för kommande tolv månader. Skuldsättningen kan tillåtas överskrida målet i samband med lämpliga förvärvsmöjligheter, men med ambitionen att återgå till under 1,0x på medellång sikt.

Embracer Group AB har en skuldsättningskovenant i sina låneavtal och har ett betydande utrymme i förhållande till dessa per den 31 december, 2024.

Tillgängliga medel, MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 mar 2024
Likvida medel	3 258	3 683	3 507
Kortfristiga placeringar	—	—	0
Outnyttjade kreditfaciliteter	4 521	1 481	1 749
Tillgängliga medel	7 779	5 164	5 256



FÖRPLIKTELSE AVSEENDE HISTORISKA FÖRVARV

I samband med vissa förvärv har avtal om villkorad köpeskilling, som inte klassificeras som en del av överförd köpeskilling, ingåtts. Det finns krav att säljaren är fortsatt anställd eller andra skäl som medför att den villkorade köpeskillingen ska redovisas som en separat transaktion. Mer information presenteras i [not 5](#).

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant

Tabellen nedan ger en översikt per 31 december, 2024 över förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras kontant i MSEK. Nuvärdet av tilläggsköpeskillingar har beräknats utifrån förväntat utfall baserat på finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den finansiella skulden kommer att variera över tid, bland annat beroende på i vilken utsträckning villkoren för utbetalning är uppfyllda, utvecklingen för vissa växelkurser i relation till den svenska kronan samt räntan.

Sedan förra kvartalet så har värdet på förpliktelserna minskat med 1 479 MSEK drivet av ordinarie betalningar och att förpliktelserna i Asmodee har omklassificerats till Verksamhet under avveckling,

Räkenskapsår då utbetalning kan komma att ske	Villkorad köpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset ¹⁾ , MSEK	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv, MSEK	Totala förpliktelser relaterade till historiska förvärv, MSEK
2024/2025	37	1	38
2025/2026	254	201	455
2026/2027	322	541	863
2027/2028	320	45	365
2028/2029	252	119	371
2029/2030	114	26	140
2030/2031	34	—	34
	1 333	933	2 266

¹⁾ Inkluderar kontanta delen av köp/sälj-optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och uppskjutna köpeskillingar.

Villkorade tilläggsköpeskillingar som klassificeras som del av förvärvspriset och som kommer att regleras kontant redovisas som skuld i koncernens balansräkning, uppdelade i en kortfristig och en långfristig del. Förpliktelser avseende framtida personalkostnader relaterade till förvärv som ska regleras kontant redovisas i koncernens balansräkning i den mån den tjänats in av den anställde och klassificeras som skuld. Per 31 december, 2024 uppgår den samlade skulden till 855 MSEK, fördelat på kortfristiga och långfristiga skulder.

Förpliktelser avseende historiska förvärv som ska regleras med aktier

Tabellen nedan ger en översikt av förpliktelser per 31 december, 2024 avseende historiska förvärv/avyttringar som ska regleras med aktier, uttryckt i antalet aktier före sammanslagningen av aktier i januari 2025. Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som del av förvärvspriset redovisas endera som skuld eller som eget kapital i koncernens balansräkning. Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv som ska regleras med aktier redovisas i koncernens balansräkning i den mån de tjänats in av den anställde och klassificeras som eget kapital i koncernens balansräkning. Ytterligare information finns i [not 5](#).

Antal aktier, miljoner	Villkorad köpeskilling klassificerad som del av förvärvspriset	Förpliktelser avseende framtida personalkostnader i samband med förvärv	Totala förpliktelser avseende historiska förvärv
Hitills emitterade - clawbackaktier ¹⁾	22	7	29
Kvar att emittera	26	2	28
Totalt antal aktier	48	9	57

¹⁾ Se definitioner på sidan [47](#)



Antalet aktier som ska emitteras som tilläggsköpeskilling kan variera men aldrig överstiga 28 miljoner enligt överenskomna avtal. Om alla aktier emitteras, kommer utspädningen av kapital att uppgå till 1,50 % och 2,03 % av rösterna per den 31 december, 2024 och totala antalet aktier efter utspädning kommer att uppgå till 1 379 miljoner. Per 31 december, 2024 är förväntan på aktier att emittera baserat på måluppfyllelse av villkor inom intervallet 5 till 8 miljoner. Om aktier inom detta intervall emitteras, så kommer utspädningen av eget kapital uppgå 0,33-0,56 % samt 0,25-0,41 % av rösterna per den 31 december, 2024.

Under kvartalet så har antalet emitterade aktier med clawbackrestriktioner minskat med 4 miljoner aktier till följd av flertalet måluppfyllelser.

Specifika poster relaterade till historiska förvärv

Prognosen är baserad på genomsnittliga valutakurser under perioden april 2024 till december 2024. Prognosen inkluderar slutförda förvärv per den 31 december, 2024 och bygger på slutförda köpeskillingsallokeringar.

MSEK	24/25							
	Q4 ¹⁾	25/26	26/27	27/28	28/29	29/30	30/31	Summa
Avskrivning av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	284	1 032	774	574	515	406	318	3 903
Personalkostnader i samband med förvärv	281	286	89	61	33	28	—	778
Specifika poster relaterade till historiska förvärv	565	1 318	863	635	548	434	318	4 681

¹⁾ Den 14 november 2024 ingicks ett avtal att ovyttra Easybrain och den 7 januari 2025 beslutades på den extra bolagsstämman att utdela aktierna i Asmodee Group AB. För mer information se [Not 2](#) Betydande uppskattningar och bedömningar.



Bus Frenzy - Traffic Jam
CrazyLabs

MODERFÖRETAGET

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

Moderföretagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 21 MSEK (18) och resultat före skatt uppgick till 902 MSEK (-483).

I periodens skatt ingår tilläggsskatt enligt Pelare 2 - Income Inclusion Rule (IIR), uppgående till -28 MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 766 MSEK (-328).

Moderföretagets nettoomsättning uppgick till 64 MSEK (67) under perioden april - december 2024 och resultat före skatt uppgick till -410 MSEK (-445).

I periodens skatt ingår tilläggsskatt enligt Pelare 2 - Income Inclusion Rule (IIR), uppgående till -86 MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -424 MSEK (-314).

Kassa och kortfristiga placeringar uppgick till 1 281 MSEK (255) per den 31 december, 2024. Tillgängliga medel uppgick till 4 839 MSEK per den 31 december, 2024. Moderföretagets eget kapital uppgick vid periodens slut till 54 644 MSEK (61 313).



Embracer Group AB
Karlstad, Sweden

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- > Den 14 november offentliggjorde Embracer att avtal ingåtts om att avyttra den operativa koncernen Easybrain till Miniclip för en köpeskilling om 1,2 miljarder USD (cirka 12,9 miljarder SEK) på kassa- och skuldfri basis. Transaktionen slutfördes den 23 januari 2025.
- > Den 19 november offentliggjorde Embracer, som en del av Embracer Groups tidigare offentliggjorda avyttring av Easybrain, att Embracer avser tillföra 400 miljoner EUR till Asmodee genom ett kapitaltillskott vid slutförandet av avyttringen av Easybrain. Kapitaltillskottet genomfördes 24 januari 2025. Embracer offentliggjorde även Asmodees finansiella mål, som syftar till att driva lönsam tillväxt och maximera aktieägarvärde, Asmodees utdelningspolicy och finansiella nettoskuld per den 30 september 2024, inklusive Asmodees avsikt att refinansiera sitt nuvarande bryggån om 900 miljoner EUR genom en kapitalmarknadstransaktion på skuldmarknaden. Denna refinansiering genomfördes i december 2025.
- > Den 19 november höll Asmodee framgångsrikt sin kapitalmarknadsdag i Stockholm. Evenemangets webcast on demand och presentationer finns tillgängliga på Embracers webbplats.
- > Den 26 november offentliggjorde Embracer Group ett erbjudande om seniora säkerställda obligationer om 940 miljoner EUR av Asmodee Group AB följt av offentliggörande den 29 november där prissättning av obligationerna skett. .
- > Den 13 december publicerade Embracer en informationsbroschyr avseende den föreslagna utdelningen av Embracer Groups aktier i Asmodee Group AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER KVARTALET

- > Den 7 januari höll Embracer en extra bolagsstämman där följande beslut fattades:
 - > Embracer emitterade fem B-aktier (utjämningsaktier) med en teckningskurs på SEK 1 per aktie för att göra det totala antalet aktie delbart med sex för sammanläggningen.
 - > Ändrade bolagsordningen så att antalet aktier ska vara minst 220 000 000 och högst 880 000 000.
 - > Sammanläggning av aktier, där sex aktier slogs ihop till en. Det totala antalet aktier minskade från 1 350 718 237 till 225 119 707 (9 000 000 A-aktier och 216 119 707 B-aktier).
 - > Styrelsen bemyndigades att fastställa avstämningsdagen för sammanläggningen.
 - > Utdelning av samtliga aktier i Asmodee ägda av Embracer Group, där en aktie i Embracer berättigade till en aktie i Asmodee av samma slag.
 - > Styrelsen bemyndigades att fastställa avstämningsdagen för utdelningen av Asmodee-aktier.
- > Den 9 januari offentliggjorde Embracer avstämningsdag, 16 januari 2025, för sammanslagning av aktier i Embracer Group.
- > Den 23 januari offentliggjorde Embracer att avyttringen av Easybrain var genomförd.
- > Den 27 januari offentliggjorde Embracer att handel för Asmodee B-aktier på Nasdaq Stockholm inleds den 7 februari 2025.
- > Den 29 januari offentliggjorde Embracer trading update för Q3. Baserat på preliminära siffror, har Embracer upplevt en starkare än förväntad utveckling under perioden.
- > Den 29 januari lämnade Asmodee, med hänvisning Embracers trading update samma dag och inför noteringen av Asmodees B-aktier på Nasdaq Stockholm, en trading update avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024 (Q3), baserat på preliminära siffror. Därutöver offentliggjorde Asmodee ledningens förväntningar för tolv månadersperioden som avslutas den 31 mars 2025.
- > Den 3 februari publicerade Asmodee ett prospekt som upprättats i samband med distribution och upptagande av Asmodees B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm.
- > Den 7 februari påbörjades handeln med Asmodee Group AB:s (publ) B-aktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ASMDEE.



HÅLLBARHET OCH BOLAGSSTYRNING

HÅLLBARHET

I enlighet med CSRD kommer bolaget att rapportera om miljö-, sociala och styrningsfaktorer (ESG) och beskriva dess påverkan, risker och möjligheter relaterade till klimat, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning. Rapporterna kommer att följa European Sustainability Reporting Standard (ESRS) för stringens och jämförbarhet.

Då hållbarhet har en central roll i bolaget, påbörjades förberedelser för dessa regleringar redan 2023, långt före utsatta tidsfrister. För FY 2024/25 kommer vi att utarbeta en ESRS-inspirerad hållbarhetsrapport för att:

- > Förbereda rapporterande enheter för utökade krav.
- > Upptäcka gap och stänga dem innan full efterlevnad FY 2025/26.

Framsteg görs i utvecklingen av vår interna expertis och åtgärdandet av gap. Detta för att säkerställa att de nya kraven på ett effektivt sätt uppnås, med fokus på relevans, noggrannhet och transparens.

Hållbarhet förblir en kärnprincip i alla bolagets arbetsflöden och interna värderingar, och sträcker sig utöver externa krav. Samarbetet med branschorganisationerna Video Games Europe och Dataspelebranschen fortsätter genom deltagande i informationsmöten och olika arbetsflöden kring branschens utmaningar och möjligheter, särskilt inom mångfald, miljö och integritet. Dessa värdefulla diskussioner och möjligheter till inflytande bidrar till branschens utveckling, nationellt och internationellt.

Dessutom har bolaget åtagit sig att upprätthålla en kontinuerlig dialog och fatta datadrivna beslut angående hållbarhetsarbetet. Regelbunden utvärdering och anpassning till viktiga affärsprioriteringar kommer att vara avgörande för framgång.

BOLAGSSTYRNING

Under kvartalet genomförde koncernen de årliga digitala utbildningarna inom integritet (data privacy) och antikorrupktion och motverkande av mutor. Vidare påbörjades inom koncernen den årliga utbildningen i vår uppförandekod.



Squireled Away
Amplifier Game Invest | Far Seas

ANALYTIKER SOM FÖLJER EMBRACER GROUP

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

AKTIEN

TOPP 20 ÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2024					Förändr. från 30 sep, 2024
Namn	A-aktier	B-Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %	A och B-aktier
1 Lars Winge AB	52 260 204	210 238 330	19,43 %	39,90 %	
2 Savvy Gaming Group		99 884 024	7,39 %	5,44 %	
3 S3D Media Inc		83 570 714	6,19 %	4,55 %	
4 DNB Asset Management AS		63 024 100	4,67 %	3,43 %	-25 159 076
5 Alecta Tjänstepension		47 100 000	3,49 %	2,56 %	
6 Canada Pension Plan Investment Board (CPP)		44 399 427	3,29 %	2,42 %	-1 267
7 PAI Partners		39 044 571	2,89 %	2,13 %	
8 Handelsbanken Fonder		35 122 998	2,60 %	1,91 %	1 075 432
9 Vanguard		34 120 697	2,53 %	1,86 %	219 026
10 SEB Investment Management		32 025 262	2,37 %	1,74 %	1 349 130
11 Carnegie Fonder (Didner & Gerge Fonder)		31 400 000	2,32 %	1,71 %	60 000
12 Swedbank Robur Fonder		22 272 302	1,65 %	1,21 %	10 965 422
13 Norges Bank Investment Management		22 162 072	1,64 %	1,21 %	
14 DNB Asset Management SA		18 674 104	1,38 %	1,02 %	-723 434
15 Skandia Fonder		17 920 670	1,33 %	0,98 %	-1 873 704
16 Folksam		17 328 775	1,28 %	0,94 %	698 438
17 Första AP-fonden		16 500 000	1,22 %	0,90 %	4 750 000
18 Andra AP-fonden		12 362 414	0,92 %	0,67 %	935 719
19 BlackRock		12 255 091	0,91 %	0,67 %	-419 312
20 Oleg Grushevich		11 766 897	0,87 %	0,64 %	
TOPP 20	52 260 204	871 172 448	68,37 %	75,88 %	
ÖVRIGA AKTIEÄGARE	1 739 796	425 545 789	31,63 %	24,12 %	
TOTALT	54 000 000	1 296 718 237	100,00 %	100,00 %	

Källa: Monitor från Modular Finance.
Antalet aktier är före omvänd aktiesplit i januari 2025.
Aktieägarlistor finns tillgängliga på embracer.com och uppdateras i realtid.

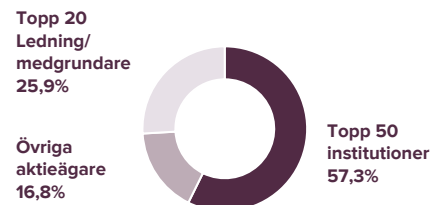
INTERNATIONELLT ÄGANDE TOPP 50 INSTITUTIONER

ANDEL KAPITAL PER DEN 31 DECEMBER 2024



INSTITUTIONELLT ÄGANDE VS LEDNING / MEDGRUNDARE

ANDEL KAPITAL PER DEN 31 DECEMBER 2024



TOPP 20 ÄGARE, LEDNING & MEDGRUNDARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2024

Ägare ¹⁾	Medgrundare	A-aktier	B-aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1 Lars Wingefors AB	Embracer Group	52 260 204	210 238 330	19,43 %	39,90 %
2 Grundare/Ledning	Easybrain		43 770 306	3,24 %	2,38 %
3 Ken Go	Deca Games		10 164 962	0,75 %	0,55 %
4 Grundare/Ledning	4A		4 892 140	0,36 %	0,27 %
5 Ledning	CrazyLabs		4 402 714	0,33 %	0,24 %
6 Grundare	Ghostship Games		3 998 206	0,30 %	0,22 %
7 Grundare/Ledning	Aspyr		3 549 742	0,26 %	0,19 %
8 Richard Stitselaar and Kimara Rouwit	Vertigo Games		2 318 852	0,17 %	0,13 %
9 Luisa Bixio	Milestone		2 424 341	0,18 %	0,13 %
10 Klemens Kundratitz	Plaion		2 255 856	0,17 %	0,12 %
11 Anton Westbergh	Coffee Stain		2 582 666	0,19 %	0,14 %
12 Alan Wilson	Tripwire		1 482 887	0,11 %	0,08 %
13 Dennis Gustafsson	Tuxedo Labs		1 408 031	0,10 %	0,08 %
14 William Munk II	Tripwire		1 107 594	0,08 %	0,06 %
15 David Hensley	Tripwire		1 107 594	0,08 %	0,06 %
16 Klemens Kreuzer	THQ Nordic		875 000	0,06 %	0,05 %
17 John Coleman	Vertigo Games		439 512	0,03 %	0,02 %
18 Stefan Ljungqvist	Experiment 101		360 360	0,03 %	0,02 %
19 Lee Guinchard	Embracer Freemode		205 580	0,02 %	0,01 %
20 Martin de Ronde	Vertigo Games		205 150	0,02 %	0,01 %
TOPP 20		52 260 204	297 789 823	25,92 %	44,67 %
ÖVRIGA AKTIEÄGARE		1 739 796	998 928 414	74,08 %	55,33 %
TOTALT		54 000 000	1 296 718 237	100,00 %	100,00 %

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

Antalet aktier är före omvänd aktiesplit i januari 2025.



RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

REVISORS GRANSKNING

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké 2024/25	22 maj 2025
Årsredovisning 2024/25	Vecka 25 2025
Delårsrapport Q1, april-juni 2025	14 augusti 2025
Årsstämma 2025	18 september 2025
Delårsrapport Q2, juli-september 2025	13 november 2025
Delårsrapport Q3, oktober-december 2025	12 februari 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

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

För frågor om denna rapport, vänligen kontakta

Lars Wingefors, Medgrundare & VD

lars.wingefors@embracer.com

Müge Bouillon, Group CFO

muge.bouillon@embracer.com

Oscar Erixon, Head of Investor Relations

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

Beatrice Flink Forsgren, Head of Brand & Communication

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



Wreckfest 2
THQ Nordic | Bugbear Entertainment

UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

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

Karlstad, Sverige, 13 februari, 2025

Kicki Wallje-Lund
Styrelseordförande

Yasmina Brihi
Styrelseledamot

Bernt Ingman
Styrelseledamot

Jacob Jonmyren
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Brian Ward
Styrelseledamot

Lars Wingefors
Verkställande direktör och Styrelseledamot

Denna rapport är sådan information som Embracer Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 och lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2025-02-13 07:00 CET. Ovanstående personer kan också kontaktas för ytterligare information.

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

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



Titan Quest II
THQ Nordic | Grimlore Games

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

Belopp i MSEK	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning	3,4	7 364	7 625	16 984	21 651	27 409
Övriga rörelseintäkter		98	141	224	353	563
Summa rörelsens intäkter		7 462	7 766	16 709	22 004	27 971
Aktiverat arbete för egen räkning		669	1 263	2 083	4 064	5 165
Handelsvaror		-2 942	-2 535	-5 235	-5 980	-7 479
Övriga externa kostnader	7	-1 577	-1 849	-4 175	-5 871	-7 389
Personalkostnader	8	-1 754	-2 877	-6 486	-8 845	-12 096
Av- och nedskrivningar		-1 140	-2 035	-3 572	-6 279	-13 771
Övriga rörelsekostnader	9	-80	-43	-641	-161	-6 815
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		0	6	5	12	12
Rörelseresultat (EBIT)		638	-305	-787	-1 056	-14 400
Finansnetto	10	590	-1 657	-239	-335	710
Resultat före skatt		1 228	-1 962	-1 025	-1 391	-13 690
Inkomstskatt		-268	164	-332	-14	351
Periodens resultat kvarvarande verksamhet		960	-1 798	-1 357	-1 405	-13 340
Resultat från Verksamhet under avveckling, netto efter skatt ¹⁾	6	38	57	-218	1 353	-4 838
Periodens resultat		997	-1 741	-1 575	-52	-18 178
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare		995	-1 740	-1 578	-52	-18 177
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-1	3	0	-1
Vinst per aktie						
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK)		0,80	-1,44	-1,28	-0,04	-15,28
Resultat per aktie inklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK)		0,80	-1,44	-1,28	-0,04	-15,28
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling före utspädning (SEK)		0,77	-1,48	-1,10	-1,08	-11,21
Resultat per aktie exklusive Verksamhet under avveckling efter utspädning (SEK)		0,77	-1,48	-1,10	-1,08	-11,21

¹⁾ Inkluderar innehav utan bestämmande inflytande för avvecklad verksamhet.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Periodens resultat		997	-1 741	-1 575	-52	-18 178
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		1 691	-3 334	-674	-1 367	886
Kassaflödessäkringar	1	1	4	-1	2	1
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda		0	0	0	0	-5
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		1 692	-3 330	-675	-1 365	882
Periodens totalresultat, netto efter skatt		2 689	-5 071	-2 251	-1 417	-17 296
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare		2 653	-5 070	-2 260	-1 417	-17 295
Innehav utan bestämmande inflytande		36	-1	9	0	-1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023	31 mar 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		17 013	47 499	31 210
Immateriella tillgångar		16 433	43 706	37 036
Materiella anläggningstillgångar		591	1 110	881
Nyttjanderättstillgångar		711	1 537	1 349
Innehav i intresseföretag		262	252	254
Finansiella anläggningstillgångar		493	636	501
Uppskjuten skattefordran		1 628	1 944	1 776
Summa anläggningstillgångar		37 131	96 684	73 008
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 049	3 715	3 218
Kundfordringar		3 128	6 412	4 960
Avtalstillgångar		208	795	13
Övriga fordringar		1 372	1 633	3 788
Förutbetalda kostnader		383	621	457
Kortfristiga placeringar		—	0	0
Likvida medel		3 041	3 683	3 341
Summa omsättningstillgångar		9 181	16 858	15 777
Tillgångar som innehas för försäljning/distribution	6	43 549	—	6 911
SUMMA TILLGÅNGAR		89 861	113 541	95 696

FORTS. >>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023	31 mar 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2	2	2
Övrigt tillskjutet kapital		61 836	59 891	60 932
Reserver		5 133	3 580	5 826
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat efter skatt		-16 256	3 783	-14 341
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		50 715	67 256	52 419
Innehav utan bestämmande inflytande		903	64	64
Summa eget kapital		51 618	67 320	52 482
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		5 883	16 918	10 795
Övriga långfristiga skulder		175	165	171
Leasingskulder		489	1 159	1 024
Övriga avsättningar		39	56	52
Villkorade tilläggsköpeskillningar	5	1 505	3 303	1 980
Långfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	5	—	1 818	1 496
Uppskjutna köpeskillningar	5	—	33	10
Långfristiga ersättningar till anställda		3	12	13
Långfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	5	755	866	910
Uppskjuten skatteskuld		1 450	7 342	5 885
Summa långfristiga skulder		10 300	31 672	22 336
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		589	2 874	8 946
Checkräkningskredit		0	18	35
Förskott från kunder		122	44	143
Leverantörsskulder		1 964	3 188	2 197
Leasingskulder		267	441	381
Avtalsskulder		1 019	1 903	1 511
Villkorade tilläggsköpeskillningar	5	303	280	219
Kortfristiga köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	5	—	332	285
Uppskjutna köpeskillningar	5	—	440	474
Skatteskulder		377	762	499
Kortfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	5	101	221	144
Övriga kortfristiga skulder		471	633	906
Upplupna kostnader		2 136	3 412	2 967
Summa kortfristiga skulder		7 348	14 549	18 708
Skulder direkt hänförliga till tillgångar klassificerade som innehav för försäljning/distribution	6	20 596	—	2 170
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		89 861	113 541	95 696

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-04-01	2	55 886	4 945	3 835	64 668	53	64 721
Periodens resultat ²⁾	—	—	—	-52	-52	0	-52
Periodens övrigt totalresultat	—	—	-1 365	—	-1 365	0	-1 365
Periodens totalresultat	—	—	-1 365	-52	-1 417	0	-1 417
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Nyemission	0	2 018	—	—	2 019	—	2 019
Övervärde	—	-12	—	—	-12	—	-12
Emissionskostnader	—	-43	—	—	-43	—	-43
Skatteeffekt emissionskostnader	—	9	—	—	9	—	9
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	2 033	—	—	2 033	—	2 033
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	11	11
Summa	0	4 005	—	—	4 005	11	4 017
Utgående eget kapital 2023-12-31	2	59 891	3 580	3 783	67 256	64	67 320
Ingående eget kapital 2024-04-01	2	60 932	5 826	-14 341	52 419	64	52 482
Periodens resultat ²⁾	—	—	—	-1 578	-1 578	-9	-1 587
Periodens övrigt totalresultat	—	—	-694	—	-694	18	-675
Periodens totalresultat	—	—	-694	-1 578	-2 272	9	-2 262
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Nyemission	0	268	—	—	268	—	268
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	—	637	—	—	637	—	637
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	-495	-495
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	-337	-337	1 324	988
Summa	0	905	—	-337	568	829	1 397
Utgående eget kapital 2024-12-31	2	61 836	5 133	-16 256	50 715	903	51 618

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

²⁾ Inkluderar andelen av Periodens resultat för innehav utan bestämmande inflytande, se [not 6](#).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK ²⁾	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	1 228	-1 962	-1 025	-1 391	-13 690
Justering för ej kassaflödespåverkande poster mm.	372	3 749	4 003	6 598	20 115
Betalda inkomstskatter	-209	-158	-611	-510	-609
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 391	1 629	2 367	4 697	5 816
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	114	341	-126	-61	52
Förändring av rörelsefordringar	-997	-346	-783	-481	-194
Förändring av rörelseskulder	1 204	96	363	461	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 712	1 719	1 821	4 615	5 694
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-29	-35	-110	-198	-227
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	3	2	3	6	6
Förvärv av immateriella tillgångar	-890	-1 625	-2 784	-5 350	-6 844
Avyttringar av immateriella tillgångar	-1	—	0	—	33
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel ¹⁾	-379	-1 943	-684	-2 091	-2 223
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel	-22	—	5 866	—	—
Förändring av kortfristiga placeringar	—	-2	—	—	—
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	97	-70	-29	-365	-412
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	1	7	7	17	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 220	-3 666	2 269	-7 981	-9 645
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	—	—	—	2 000	2 000
Emissionskostnader	—	—	—	-42	-42
Upptagna lån	343	700	6 884	1 416	2 047
Betald utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—
Mottagen utdelning	—	—	9 885	—	—
Mottagna betalningar på lån från Verksamhet under avveckling	—	613	-3	961	1 623
Amortering av lån	-511	-953	-19 680	-1 622	-2 450
Amortering av leasingskuld	-82	-107	-256	-335	-437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250	253	-3 170	2 378	2 741
Periodens kassaflöde, kvarvarande verksamhet	242	-1 694	920	-988	-1 210
Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet	663	28	613	72	-24
Periodens kassaflöde, koncernen totalt	905	-1 666	1 533	-916	-1 234
Likvida medel vid periodens början	4 052	5 520	3 507	4 662	4 662
Kursdifferens i likvida medel	92	-169	9	-63	80
Likvida medel i Verksamhet under avveckling	-1 791	-1 229	-1 791	-1 229	-1 181
Likvida medel vid periodens slut	3 258	2 456	3 258	2 456	2 327

¹⁾ Kvartalets förändring avser historiska förvärv.

²⁾ Omklassificering av tillgångar och skulder enligt IFRS 5, enligt [not 6](#), har återförts till balansen när kassaflödet beräknades. Förändringen av nettorörelsekapitalet för kvartalet och året påverkas därför inte av denna omklassificering då den inte har någon kassaeffekt innan transaktionerna genomförs. Det totala kassaflödet för avvecklade verksamheter presenteras som en separat rad i kassaflödesanalysen. Skillnaden i likvida medel per 2024-12-31 i koncernens kassaflödesanalys och koncernens balansräkning motsvarar likvida medel i Easybrain uppgående till cirka 200 miljoner kronor. Ytterligare detaljer framgår av [not 6](#).

NOTER

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

För koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i Årsredovisningen för 2023/24. En fullständig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper finns i not 1 samt separata avsnitt i berörd not i Årsredovisningen för 2023/24. För moderföretagets tillämpade redovisningsprinciper, se not M1.

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

IASB har publicerat ändringar av standarder som trädde i kraft från och med den 1 januari 2023 eller senare. Standarderna har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sid [30-39](#) som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

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

NOT 2 BETYDANDE UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

För att klassificeras som Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning ska avyttringsgruppen vara tillgänglig för omedelbar försäljning i förevarande skick och endast underkastad sådana villkor som är normala och sedvanliga vid försäljning av sådana avyttringsgrupper. Det måste vidare vara mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Kriterierna bedöms vara uppfyllda i samband med att avtal ingicks avseende försäljningarna, då kriteriet om att försäljning ska vara mycket sannolik då bedöms vara uppfyllt.

Den 22 april 2024 tillkännagav Embracer sin avsikt att dela upp koncernen i tre fristående börsnoterade enheter: Asmodee Group ("Asmodee"), "Coffee Stain & Friends" och "Middle-earth Enterprises & Friends". Ledningen och styrelsen drar slutsatsen att den 31 december 2024 kommer tillgångarna relaterade till "Asmodee" att omklassificeras till anläggningstillgångar som innehas för försäljning och anses också vara en avvecklad verksamhet. För mer information, se [not 6](#).

Under Q3 FY 2024/25 ingicks ett avtal om att avyttra den operativa gruppen Easybrain. Transaktionen har bedömts uppfylla kriterierna för en avyttringsgrupp som innehas för försäljning men anses inte uppfylla kriterierna för avvecklad verksamhet. För mer information, se [not 6](#).

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

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

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

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

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

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

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

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

Samma redovisningsprinciper används för segmenten som för koncernen.

Okt-dec 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Koncern- gemensamm a poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 603	1 669	3 093	7 364	—	—	7 364
Intäkter från övriga segment	3	12	8	23	-23	—	—
Summa intäkter	2 606	1 681	3 101	7 387	-23	—	7 364
Justerat EBIT	551	400	284	1 235	—	-60	1 175
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-130	-95	-89	-314	—	—	-314
Personalkostnader i samband med förvärv	-62	-63	-1	-126	—	—	-126
Jämförelsestörande poster	-97	0	—	-97	—	1	-96
EBIT	262	242	194	697	—	-59	638
Finansnetto							590
Resultat före skatt							1 228

Okt-dec 2023	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Koncern- gemensamm a poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	3 379	1 642	2 604	7 625	—	—	7 625
Intäkter från övriga segment	8	—	9	17	-17	—	—
Summa intäkter	3 387	1 642	2 613	7 642	-17	—	7 625
Justerat EBIT	469	611	305	1 386	—	-68	1 318
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-350	-114	-92	-556	—	—	-556
Transaktionskostnader	0	—	0	0	—	—	0
Personalkostnader i samband med förvärv	-273	-77	-3	-352	—	—	-352
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	0	—	—	0	—	-3	-3
Jämförelsestörande poster	-598	-100	-11	-708	—	-4	-712
EBIT	-751	320	201	-230	—	-75	-305
Finansnetto							-1 657
Resultat före skatt							-1 962

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 3

Apr-dec 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Koncern- gemensamm a poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	7 381	4 415	5 188	16 984	—	—	16 984
Intäkter från övriga segment	14	24	25	63	-63	—	—
Summa intäkter	7 395	4 439	5 213	17 047	-63	—	16 984
Justerat EBIT	863	1 292	292	2 447	—	-180	2 267
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-442	-309	-267	-1 018	—	—	-1 018
Personalkostnader i samband med förvärv	-1 109	-147	-11	-1 267	—	—	-1 267
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	4	—	—	4	—	—	4
Jämförelsestörande poster	-775	0	—	-775	—	1	-774
EBIT	-1 457	837	13	-608	—	-179	-787
Finansnetto							-239
Resultat före skatt							-1 025

Apr-dec 2023	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Summa segment	Elimineringar	Koncern- gemensamm a poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	11 284	4 550	5 818	21 651	—	—	21 651
Intäkter från övriga segment	20	—	20	40	-40	—	—
Summa intäkter	11 304	4 550	5 838	21 691	-40	—	21 651
Justerat EBIT	1 927	1 407	805	4 139	—	-201	3 938
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	-1 072	-336	-274	-1 681	—	—	-1 681
Transaktionskostnader	-1	—	-6	-6	—	—	-6
Personalkostnader i samband med förvärv	-890	-193	-11	-1 094	—	—	-1 094
Omvärdering av andelar i intressebolag	3	—	—	3	—	—	3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-14	—	—	-14	—	-3	-17
Jämförelsestörande poster	-1 837	-105	-216	-2 158	—	-41	-2 199
EBIT	-1 884	773	299	-811	—	-245	-1 056
Finansnetto							-335
Resultat före skatt							-1 391

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

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Okt-dec 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	1 707	1 667	564	3 937
Fysiska produkter	309	–	2 416	2 725
Övrigt ¹⁾	588	2	114	703
Intäkter från avtal med kunder	2 603	1 669	3 093	7 364
<hr/>				
Okt-dec 2023	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	2 104	1 637	168	3 909
Fysiska produkter	432	–	2 214	2 645
Övrigt ¹⁾	843	5	222	1 070
Intäkter från avtal med kunder	3 379	1 642	2 604	7 625
<hr/>				
Apr-dec 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	4 651	4 404	864	9 918
Fysiska produkter	707	–	4 083	4 790
Övrigt ¹⁾	2 023	12	242	2 276
Intäkter från avtal med kunder	7 381	4 415	5 188	16 984
<hr/>				
Apr-dec 2023	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	7 575	4 504	463	12 542
Fysiska produkter	1 185	–	4 420	5 605
Övrigt ¹⁾	2 524	46	934	3 505
Intäkter från avtal med kunder	11 284	4 550	5 818	21 651
<hr/>				
Apr 2023- mar 2024	PC/Console Games	Mobile Games	Entertainment & Services	Koncernen totalt
Typ av produkt				
Digitala produkter	9 609	5 865	643	16 117
Fysiska produkter	1 490	–	5 469	6 960
Övrigt ¹⁾	3 311	51	970	4 332
Intäkter från avtal med kunder	14 410	5 916	7 082	27 409

¹⁾ Se rörelsesegment sid 7-13

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

PC/Console Games	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
IP-rättigheter					
Egna varumärken	1 700	2 130	4 437	7 419	9 514
Förlagstitlar	903	1 248	2 944	3 865	4 896
Summa	2 603	3 379	7 381	11 284	14 410
<hr/>					
Försäljning av nya lanseringar	235	470	647	3 494	4 185
Katalogförsäljning	1 780	2 066	4 711	5 266	6 914
Övrigt	588	843	2 023	2 524	3 311
Summa	2 603	3 379	7 381	11 284	14 410

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

Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Ägarintressen i övriga företag	—	—	—	0
Kortfristiga placeringar	45	—	—	45

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2023

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Ägarintressen i övriga företag	—	6	—	6
Kortfristiga placeringar	38	—	—	38

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2024

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 31 december 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	1 808	1 808
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	#N/A	#N/A

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 31 december 2023

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Villkorad tilläggsköpeskillning	—	—	3 583	3 583
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	—	—	2 150	2 150
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	—	—	#N/A	#N/A

Finansiella skulder värderade till verkligt värde per den 31 mars 2024

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

Kortfristiga fordringar och skulder

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

Villkorade tilläggsköpeskillningar

Verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillningar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operationella mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade tilläggsköpeskillningarna, utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan och räntemiljön. Villkorade tilläggsköpeskillningar som ska regleras med aktier är också beroende av utvecklingen av Embracers aktiekurs.

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

Villkorade tilläggsköpeskillningar	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	3 935	8 471	8 471
Reglering - aktier som ska emitteras	-79	-30	-30
Reglering med clawbackaktier	-459	-1 527	-2 278
Reglering med kontanta medel	-225	-171	-258
Valutakurseffekter	34	-176	167
Omklassificeringar	—	-32	-32
Avyttringar	-252	—	-251
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	-94	-1 148	-1 853
Utgående balans	2 860	5 386	3 935

Givet de villkorade tilläggsköpeskillningar som redovisats i slutet av perioden skulle en högre diskonteringsränta med 1,5 procentenheter påverka verkliga värdet av de villkorade tilläggsköpeskillningarna med -120 MSEK och en lägre diskonteringsränta med 1,5 procentenheter har en påverkan på det verkliga värdet på 96 MSEK.

FORTS. >>

>> FORTSÄTTNING NOT 5

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar regleras kontant eller genom nyemitterade aktier. Per den 31 december 2024 förväntas de villkorade tilläggsköpeskillningarna regleras enligt nedan.

Förväntad ersättning	Villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som finansiell skuld		Summa villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som finansiell skuld	Villkorad tilläggsköpeskillning klassificerad som eget kapital		Summa villkorad tilläggsköpeskillning
	Kontant ersättning	Nyemitterade aktier		Nyemitterade aktier		
Summa	1 333	475	1 808	1 052		2 860

Per den 31 december 2024	Klassificerad som finansiell skuld	Varav redan emitterade	Klassificerad som eget kapital	Varav redan utfärdade
Maximalt antal aktier relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar	34 209 092	8 835 125	13 538 097	13 023 762

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

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

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

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	1 782	2 905	2 905
Valutaeffekter	35	-37	-274
Omklassificeringar	-1 882	—	—
Förändring verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	65	-718	-850
Utgående balans	0	2 150	1 782

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv

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

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	1 434	1 090	1 090
Periodisering av personalkostnader i koncernens rapport över resultat	309	425	923
Reglering med kontanta medel efter förvärvsdagen	-1 264	-561	-582
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	31	138	32
Omklassificeringar	-386	—	—
Avyttringar	713	—	—
Valutakurseffekter	19	-5	-29
Utgående balans	855	1 087	1 434

Per 31 december 2024 kommer koncernens skulder till anställda relaterat till förvärv att ersättas kontant.

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

Uppskjuten köpeskillning

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

Uppskjuten köpeskillning	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023-mar 2024
Ingående balans	487	2 019	2 019
Förvärv	—	193	193
Kontant betalning	-479	-1 915	-1 956
Valutaeffekter	-9	88	147
Omklassificeringar	-8	32	32
Avyttringar	—	—	-10
Diskonteringseffekten redovisas över koncernens rapport över resultat	9	56	62
Utgående balans	0	474	487

NOT 6 FÖRSÄLJNING AV KONCERNFÖRETAG OCH TILLGÅNGAR (AVYTTRINGSGRUPPER) SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING ELLER DISTRIBUTION

Avyttring av koncernföretag

Under Q4 2023/24 ingicks avtal om avyttring av Gearbox Entertainment. Avyttringen slutfördes den 11 juni 2024, Dessutom slutfördes avyttringarna av dotterföretagen Madhead, Shiver Entertainment samt Rare Earth Games under Q1. avyttring

av Digic slutfördes under Q2 och avyttring av Zapper slutfördes under Q3.

	Apr-dec 2024	Apr-dec 2024	Apr-dec 2024
	Gearbox Entertainment	Övriga	Summa
Avyttring av företag			
Totalt försäljningspris	4 046	773	4 819
Redovisat värde för avyttrade nettotillgångar	4 788	915	5 703
Resultat före skatt och omklassificering av valutaomräkningsreserv	-742	-142	-884
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	168	7	175
Inkomstskatt	—	—	—
Resultat efter skatt från försäljning av dotterföretag	-574	-135	-709
Nettolikvid erhållen	4 046	252	4 298
Avgår: Likvida medel i avyttrade företag	-101	-58	-159
Påverkan på koncernens likvida medel	3 945	194	4 139

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

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

	Apr-dec 2024	Apr-dec 2024	Apr-dec 2024
	Gearbox Entertainment	Övrigt	Totalt
Tillgångar och skulder som ingick i försäljningen			
Goodwill	885	563	1 448
Immateriella tillgångar	3 973	330	4 303
Materiella anläggningstillgångar	133	19	152
Nyttjanderättstillgångar	140	41	181
Andra finansiella anläggningstillgångar	135	27	162
Kundfordringar	92	174	266
Avtalstillgångar	484	42	526
Övriga omsättningstillgångar	303	20	323
Likvida medel	101	58	159
Summa tillgångar	6 246	1 274	7 520
Leasingskulder	-139	-37	-176
Leverantörsskulder	-51	-43	-94
Avtalsskulder	-160	-17	-177
Övriga skulder	-1 108	-262	-1 370
Summa skulder	-1 458	-359	-1 817
Nettotillgångar	4 788	915	5 703

FORTSÄTTNING >>

FORTSÄTTNING NOT 6

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Tillgångar i avyttringsgrupper som innehas för försäljning

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

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

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

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

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

Avvecklad verksamhet

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

Givet att koncernens verksamhet i Asmodee håller på att avvecklas och det bedöms som högst sannolikt att avvecklingen kommer att slutföras, klassificeras Asmodee som en avyttringsgrupp som innehas för försäljning och som en avvecklad verksamhet. Asmodees verksamhet representerade hela koncernens rörelsesegment Tabletop. Eftersom Asmodee klassificeras som avvecklad verksamhet, presenteras inte längre segmentet Tabletop i segmentnoten. Easybrain har bedömts uppfylla kriterierna för en avyttringsgrupp som innehas för försäljning men bedöms inte uppfylla kriterierna för klassificering som avvecklad verksamhet.

Tillgångar och skulder i avyttringsgrupper som innehas för försäljning per den 31 december, 2024	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Goodwill	14 255	—	1 217
Immateriella tillgångar	19 553	—	4 105
Materiella anläggningstillgångar	272	—	149
Nyttjanderättstillgångar	667	—	183
Övriga anläggningstillgångar	45	—	123
Varulager	2 288	—	23
Övriga omsättningstillgångar	4 461	—	946
Likvida medel	2 008	—	166
Totala tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	43 549	—	6 911
Långfristiga räntebärande skulder	-12 805	—	-277
Långfristiga icke räntebärande skulder	-4 045	—	-791
Kortfristiga räntebärande skulder	-76	—	-445
Kortfristiga icke räntebärande skulder	-3 669	—	-656
Totala skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-20 596	—	-2 170
Nettotillgångar	22 953	—	4 742

	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Resultaträkning för Verksamhet under avveckling					
Nettoomsättning	4 930	4 425	11 795	11 679	14 797
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	11	12
Summa rörelsens intäkter	4 930	4 427	11 795	11 690	14 809
Aktiverat arbete för egen räkning	22	40	113	133	185
Handelsvaror	-2 865	-2 599	-6 973	-7 119	-9 295
Övriga externa kostnader	-872	-457	-1 659	-1 246	-1 609
Personalkostnader	-562	-534	-1 594	-1 649	-2 142
Av- och nedskrivningar	-277	-294	-864	-881	-7 966
Övriga rörelsekostnader	-3	-5	-11	-8	-87
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	6	0	25	-6	-14
Rörelseresultat	379	578	833	915	-6 119
Finansnetto	-262	-400	-701	610	1 074
Resultat före skatt	118	178	132	1 525	-5 045
Inkomstskatt	-78	-122	-363	-172	207
Årets resultat	40	57	-230	1 353	-4 838
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	38	57	-218	1 353	-4 838
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0	-12	0	0
Rapport över kassaflöde för verksamhet under avveckling					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	770	760	929	1 471	2 194
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-51	-67	-206	-230	-309
Kassaflöde från finansverksamheten	-56	-665	-110	-1 169	-1 909
Årets kassaflöde	663	28	613	72	-24

NOT 7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståendetransaktioner	Närståenderelation	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Konsulttjänster	Logvreten AB ¹⁾ (leverantör)	0	0	-1	0	0
Transporttjänster/Hyra	Mad Dog Games LLC, Mek Production ³⁾ (leverantör)	-	-2	-	-3	-
Transporttjänster/Hyra	Sola Service i Karlstad AB ²⁾ (leverantör)	-6	-6	-13	-15	-19
Transporttjänster	Empterwik Special Services Ltd ²⁾ (leverantör)	-6	-6	-16	-19	-25
Förvärv av varor/tjänster	Bröderna Wingefors AB ²⁾ (leverantör)	-	-	0	-	-
Konsulttjänster	LW Comics ²⁾ (leverantör)	0	0	0	0	0
Konsulttjänster	LVP Advisory Ltd ⁴⁾ (leverantör)	-	0	0	0	0
Summa		-11	-13	-30	-37	-44

¹⁾ Kicki Wallje-Lund har bestämmande inflytande

²⁾ Bolaget ingår i koncernen Lars Wingefors AB

³⁾ Matthew Karch har bestämmande inflytande över bolaget

⁴⁾ Närstående till David Gardner har bestämmande inflytande över bolaget

NOT 8 PERSONALKOSTNADER

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Personalkostnader	-1 657	-2 492	-5 231	-7 729	-10 176
Personalkostnader i samband med förvärv exklusive valutakursvinst/-förlust	-97	-385	-1 254	-1 116	-1 919
Summa	-1 754	-2 877	-6 486	-8 845	-12 096

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr 2023- mar 2024	Apr 2023- mar 2024
Övriga rörelsekostnader	19	-7	7	-24	-28
Transaktionskostnader relaterade till förvärv	-	0	-	-6	-8
Försäljning av dotterföretag	-87	-47	-707	-131	-6 778
Valutakursförlust avseende personalkostnader i samband med förvärv ¹⁾	-13	10	-13	-	0
Summa	-80	-43	-712	-161	-6 815

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

NOT 10 FINANSNETTO

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	26	17	75	51	69
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-133	-360	-555	-915	-1 259
Summa	-107	-343	-480	-864	-1 190
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling och köp/sälj optioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	83	-164	87	1 169	1 599
Ränta på uppskjutna köpeskillingar	0	-15	-9	-56	-62
Realiserade och orealiserade valutakursvinster/-förluster	615	-1 134	164	-584	362
Summa finansnetto	590	-1 657	-239	-335	710

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Nettoomsättning	21	18	64	67	85
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	1	30
Summa rörelsens intäkter	21	19	64	68	115
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-35	-35	-105	-121	-185
Personalkostnader	-35	-50	-100	-107	-132
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-3	-4
Övriga rörelsekostnader	0	0	-293	-30	-7 246
Rörelseresultat	-51	-68	-436	-193	-7 451
Övrigt finansnetto	663	-596	-52	-302	451
Resultat efter finansiella poster	611	-664	-488	-495	-7 000
Bokslutsdispositioner	290	181	78	49	186
Resultat före skatt	902	-483	-410	-445	-6 815
Periodens skatt	-136	155	-14	131	-14
Periodens resultat	766	-328	-424	-314	-6 829

Årets resultat i moderföretaget överensstämmer med årets totalresultat.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 mar 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	3	3
Materiella anläggningstillgångar	5	8	7
Andelar i koncernföretag	38 877	43 144	48 400
Fordringar hos koncernföretag	18 257	32 625	20 747
Övriga långfristiga fordringar	59	79	51
Uppskjuten skattefordran	93	140	—
Summa finansiella anläggningstillgångar	57 286	75 989	69 198
Summa anläggningstillgångar	57 294	75 999	69 208
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	3 588	3 368	3 869
Övriga fordringar	320	—	326
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53	63	60
	3 962	3 431	4 255
Kassa och bank	1 281	255	486
Summa omsättningstillgångar	5 243	3 686	4 742
TOTALA TILLGÅNGAR	62 537	79 685	73 950
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	2	2	2
Fritt eget kapital	54 642	61 311	54 798
Summa eget kapital	54 644	61 313	54 800
Obeskattade reserver	171	162	274
Avsättningar	97	158	118
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3 979	15 035	8 999
Skulder till koncernföretag	1 220	—	—
Övriga långfristiga skulder	86	—	—
Summa långfristiga skulder	5 285	15 035	8 999
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	—	1 875	8 000
Leverantörsskulder	35	37	51
Skulder till koncernföretag	2 152	950	1 432
Övriga kortfristiga skulder	78	9	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	75	146	243
Summa kortfristiga skulder	2 340	3 017	9 759
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	62 537	79 685	73 950

NOT M1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT M2 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Okt-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Övriga rörelsekostnader	0	0	-263	-30	-58
Förlust vid försäljning av dotterföretag	-	-	-30	-	-7 188
Summa	0	0	-293	-30	-7 246

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

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

FORTSÄTTNING >>

>> FORTS.

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL KONCERNEN

JUSTERAT EBIT OCH JUSTERAT EBITDA - HÄRLEDNING

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
EBIT	638	-305	-787	-1 056	-14 400
Avskrivningar och nedskrivningar	1 140	2 035	3 572	6 279	13 771
EBITDA	1 778	1 730	2 785	5 223	-629
Personalkostnader i samband med förvärv	126	352	1 267	1 094	1 904
Omvärdering av andelar i intresseföretag	—	—	0	-3	-3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	—	3	-4	17	18
Transaktionskostnader	—	0	—	6	8
Jämförelsestörande poster ¹⁾	96	262	754	588	7 633
Justerat EBITDA	2 001	2 346	4 802	6 925	8 931
Av- och nedskrivningar	-1 140	-2 035	-3 572	-6 279	-13 771
Jämförelsestörande poster ¹⁾	—	451	20	1 611	7 622
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	314	556	1 018	1 681	2 203
Justerat EBIT	1 175	1 318	2 267	3 938	4 984

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE - HÄRLEDNING

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	957	-1 797	-1 360	-1 405	-13 339
Justeringar					
Personalkostnader i samband med förvärv	126	352	1 267	1 094	1 904
Omvärdering av andelar i intresseföretag	—	—	—	-3	-3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	—	3	-4	17	18
Transaktionskostnader	—	0	—	6	8
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	314	556	1 018	1 681	2 203
Förändring i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillningar och köp/sälj option avseende innehav utan bestämmande inflytande	-110	149	-173	-1 202	-1 664
Räntekostnader för villkorade tilläggsköpeskillningar	27	31	95	89	127
Jämförelsestörande poster ¹⁾	96	712	774	2 199	15 255
Justeringar innan skatt	454	1 802	2 976	3 882	17 847
Skatteeffekter på justeringar	-72	-251	-242	-764	-1 289
Justeringar efter skatt	382	1 552	2 734	3 118	16 559
Summa kvarvarande verksamhet	1 339	-245	1 375	1 713	3 220
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	1 351	1 339	1 352	1 336	1 318
Justerat resultat per aktie, SEK	0,99	-0,18	1,02	1,28	2,44
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	1 379	1 446	1 380	1 443	1 424
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,97	-0,18	1,00	1,19	2,26

¹⁾ Se nästa sida för ytterligare förklaring av jämförelsestörande poster.

FORTSÄTTNING >>

>> FORTS.

ORGANISK TILLVÄXT - HÄRLEDNING

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändring
Nettoomsättning	7 364	7 625	-3 %
Nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag ¹⁾	—	-743	
Skillnader i valutakurser	—	-27	
Organisk tillväxt - Output	7 364	6 855	7 %

PROFORMA TILLVÄXT - HÄRLEDNING

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändring
Nettoomsättning	7 364	7 625	-3 %
Nettoomsättning från förvärvade/avyttrade företag ²⁾	—	-743	
Skillnader i valutakurser	—	-27	
Proforma tillväxt - Output	7 364	6 855	7 %

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

²⁾ Nettoomsättning från förvärvade företag under de senaste fem kvartalen har lagts till historiskt.

FRITT KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Periodens kassaflöde	242	-1 694	920	-988	-1 210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	250	-253	3 170	-2 378	-2 741
Nettokassaflöde från förvärvade/avyttrade företag	401	1 943	-5 182	2 091	2 223
Transaktionskostnader	—	—	—	7	8
Betalning av personalkostnader i samband med förvärv	30	29	1 213	350	354
Kassaflödespåverkan jämförelsestörande poster ³⁾	-15	235	275	371	548
Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	907	260	395	-547	-819

³⁾ Dessa kostnader är huvudsakligen relaterade till genomförda omstruktureringsåtgärder i PC/Console Games.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Apr-dec 2024	Apr-dec 2023	Apr 2023- mar 2024
Övriga externa kostnader	-1	-27	-1	-87	-234
Personalkostnader	-9	-185	-49	-368	-624
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-87	-47	-707	-131	-6 778
Övriga rörelseintäkter/kostnader	—	-2	3	-2	3
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBITDA	-96	-262	-754	-588	-7 633
Nedskrivning av immateriella tillgångar	—	-341	-20	-1 490	-2 898
Nedskrivning av materiella tillgångar	—	-12	—	-24	-39
Nedskrivning av goodwill	—	—	—	—	-4 345
Nedskrivning av övriga immateriella tillgångar	—	-98	—	-98	-340
Summa jämförelsestörande poster som påverkar EBIT	-96	-712	-774	-2 199	-15 255

DEFINITIONER, KVARTALSINFORMATION

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

INFORMATION PER RÄKENSKAPSÅR OCH KVARTAL

	2020/21	2021/22 ²⁾	2022/23 ²⁾	2023/24 ²⁾	2023/24 ³⁾	2024/25 ³⁾		
	Helår	Helår	Helår	Helår	Helår kvarv. verks.	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec
Nettoomsättning, MSEK	9 000	17 067	37 665	42 206	27 409	4 894	4 726	7 364
Nettoomsättningstillväxt, koncernen %	71 %	90 %	121 %	12 %	-27 %	-33 %	-30 %	-3 %
EBIT, MSEK	2 058	-1 126	194	-20 519	-14 400	-1 452	27	638
EBIT-marginal, %	23 %	-7 %	1 %	-49 %	-53 %	-30 %	1 %	9 %
Justerat EBIT, MSEK	2 858	4 465	6 366	7 063	4 984	580	512	1 175
Justerat EBIT-marginal, %	32 %	26 %	17 %	17 %	18 %	12 %	11 %	16 %
Justerat EBITDA, MSEK	4 016	5 942	9 866	11 377	8 931	1 530	1 271	2 001
Justerat EBITDA-marginal, %	45 %	35 %	26 %	27 %	33 %	31 %	27 %	27 %
Utestående aktier, vägt genomsnitt, miljoner ¹⁾	719	905	1 069	1 190	1 190	1 213	1 239	1 243
Aktier efter utspädning, vägt genomsnitt ¹⁾	719	921	1 081	1 191	1 191	1 214	1 239	1 243
Genomsnittligt antal aktier (A&B), miljoner ¹⁾	796	1 031	1 252	1 318	1 318	1 342	1 350	1 351
Genomsnittligt antal aktier (A&B) efter utspädning, milj. ¹⁾	798	1 086	1 360	1 424	1 424	1 375	1 383	1 379
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-3,49	1,08	4,17	-15,28	-11,21	-1,54	-0,36	0,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-3,49	1,06	4,12	-15,28	-11,21	-1,54	-0,36	0,77
Justerat resultat per aktie, SEK ¹⁾	3,15	3,69	4,41	3,94	2,44	0,07	-0,04	0,99
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,14	3,50	4,06	3,65	2,26	0,07	-0,04	0,97
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	3 825	4 070	5 383	7 888	5 694	-362	470	1 712
Organisk tillväxt, %	— %	— %	— %	1 %	-2 %	-33 %	-21 %	7 %
Bruttomarginal, %	60 %	72 %	63 %	63 %	73 %	80 %	73 %	60 %
Specifika kostnader relaterade till historiska förvärv								
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar, MSEK	-510	-1 316	-2 973	-3 018	-2 203	-362	-341	-314
Transaktionskostnader, MSEK	-150	-367	-290	-8	-8	—	—	—
Personalkostnader i samband med förvärv, MSEK	-181	-4 277	-2 631	-2 025	-1 904	-1 072	-69	-126
Omvärdering av andelar i intresseföretag, MSEK	41	416	—	3	3	—	—	—
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar, MSEK	—	-46	—	-18	-18	4	—	—
Totalt	-801	-5 591	-5 894	-5 065	-4 129	-1 430	-409	-441
Investeringar								
Externt utvecklade spel och förskott, MSEK	697	1 233	1 291	1 131	1 154	211	140	126
Pågående internt utvecklade spel, MSEK	1 291	2 293	4 788	5 351	5 165	727	686	669
Totala investeringar i spelutveckling, alla segment	1 988	3 526	6 079	6 482	6 319	939	826	795
Övriga immateriella tillgångar/IP-rättigheter, MSEK	151	190	416	574	537	61	73	96
Materiella anläggningstillgångar, MSEK	71	344	500	316	225	55	27	29
Totalt	2 210	4 060	6 995	7 372	7 082	1 055	926	920
Färdigställda spel								
Färdigställda spel, PC/Console, MSEK	837	1 218	3 248	3 421	3 421	336	455	556
Övriga nyckeltal								
Spelutvecklingsprojekt, PC/Console								
Annonserade spelutvecklingsprojekt	53	64	56	43	43	34	46	46
Icke-annonserade spelutvecklingsprojekt	107	159	165	98	98	93	82	72
Totalt	160	223	221	141	141	127	128	118
Antal sysselsatta								
Totalt antal interna spelutvecklare	4 036	7 240	9 971	6 312	5 996	5 291	5 098	5 050
Totalt antal externa spelutvecklare	1 079	1 346	1 455	1 387	1 387	1 028	813	707
Totalt antal medarbetare utanför spelutveckling	1 210	4 174	5 175	4 370	2 309	2 121	2 098	2 116
Totalt	6 325	12 760	16 601	12 069	9 692	8 440	8 009	7 873
Antal studios								
Totalt antal externa studios	66	63	56	41	41	34	26	24
Totalt antal interna studios	60	118	138	109	86	80	80	77
Totalt	126	181	194	150	127	114	106	101
Totalt antal IP-rättigheter	225	815	896	913	497	486	485	485

¹⁾ Antalet aktier för FY 2020/21 har justerats och räknats om med anledning av 2:1 aktiespliten som genomfördes 30 september 2021.

²⁾ Inklusive avyttrad verksamhet

³⁾ Exklusive avyttrad verksamhet

Embracer Group är en global koncern med kreativa, entreprenörsledda verksamheter inom PC-, konsol- och mobilspel samt andra relaterade medier. Koncernen har en omfattande spelportfölj med över 450 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer Group har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom sina operativa koncerner: THQ Nordic, PLAION, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, DECA Games, Dark Horse, Freemove och Crystal Dynamics – Eidos. Koncernen omfattar 75 interna studios och engagerar över 7 500 talanger i närmare 30 länder.