

Coffee Stain



ÅRSREDOVISNING

2025/26

INNEHÅLL

4	COFFEE STAIN GROUP I KORTHET
6	VD-ORD
7	VERKSAMHET
10	BOLAGSSTYRNING
18	AKTIEN
20	ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING*
65	UNDERSKRIFTER
66	REVISIONSBERÄTTELSE
69	DEFINITIONER AV NYCKELTAL (KPI:er)

** Den officiella årsredovisningen omfattar sidorna 20–65*

Samtliga belopp i denna rapport avser ställningen per räkenskapsårets slut 2025/26, om inte annat anges.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q1 April - Juni 2026/27

5 Augusti 2026

Årsstämma

24 September 2026

Delårsrapport Q2 Juli - September 2026/27

5 November 2026

Delårsrapport Q3 Oktober - December 2026/27

4 Februari 2027





“ *Small Teams* making **Big Games** for *Huge Audiences* ”

COFFEE STAIN I KORTHET

DOKUMENTERAT STARK AFFÄRSMODELL OCH LÖNSAMHET

Under den senaste treårsperioden har koncernen visat en robust affärsmodell med en genomsnittlig nettoomsättning om 1 miljard kronor och en Cash EBIT-marginal om 42 procent.

FINANSIELL MODELL BYGGD FÖR LÅNGSIKTIGHET

Stabil intäktsbas med ytterligare tillväxtpotential från nya lanseringar.

Kärnportföljen står för 90 procent av omsättningen, där titlarna i genomsnitt har varit lanserade i 8 år – vilket tydligt visar på en exceptionellt lång livslängd.

SMÅ TEAM, STORA SPEL

Låg kostnadsbas genom små, autonoma team. Organisationen skalas upp först vid bevisad framgång.

25/26

SEK **1bn**
Net sales

35%
Cash EBIT margin

240
FTEs

ETABLERADE SPELTITLAR



Den etablerade spelportföljen består för närvarande av sex spel.

Portföljen omfattar ett brett spektrum av genrer, från sandbox-simulation till kooperativa actionspel.

Med flera annonserade kommande lanseringar inom portföljen visar Coffee Stain ett starkt långsiktigt engagemang för dessa IP:n. Samtliga titlar i den etablerade portföljen har uppnått betydande framgång, kompletterat av en bredare portfölj av spel som stärker koncernens räckvidd och bidrar till ett diversifierat erbjudande.

VD-ORD

Ett år som bekräftar affärsmodellen

Räkenskapsåret 2025/26 var ett år av förändring för Coffee Stain — och ett år som bekräftade vad som gör vår koncern stark.

Vi blev ett självständigt noterat bolag, vilket var ett viktigt steg för koncernen. Det gav oss synlighet, flexibilitet och ansvar som ett publikt bolag, samtidigt som vi har bevarat det som är viktigast: vår förmåga att stötta kreativa team och ge dem utrymme att bygga små team, starkt kreativt ägarskap och spel som spelare återvänder till under många år. Det har inte förändrats.

Den etablerade portföljen fortsatte att leverera. Satisfactory var det tydligaste exemplet: sju år efter lanseringen i early access och fem år efter Steam-lanseringen hade spelet sitt starkaste år sedan räkenskapsåret 2020/21. Konsollanseringen under tredje kvartalet öppnade spelet för en bredare publik och visade återigen att ett välbyggt spel kan hitta nya spelare långt efter sin första lansering.

Vi går in i det nya räkenskapsåret med en stark grund: beprövade spel, aktiva communityn och utvecklingsteam som tänker i år, inte kvartal. Den kommande pipelinen — inklusive Valheim 1.0 samt lanseringarna på PS5 och Switch 2 — speglar samma tålmodiga och hantverksdrivna arbetssätt som har format koncernen.

Vi har en stark finansiell position och flexibilitet att agera när rätt möjligheter uppstår. De senaste åren har varit utmanande för spelbranschen i stort, med uppsägningar, osäkerhet och en tydlig påminnelse om att det är kostsamt att satsa på fel projekt. Den miljön har förstärkt det vi redan trodde på: att disciplin och selektivitet är fördelar. Vi är selektiva medvetet. Vår historik visar det, och vi avser att fortsätta på samma sätt.

I spelutveckling kommer framsteg sällan från ett enskilt ögonblick. De kommer från att vara konsekvent, lita på arbetet och fortsätta bygga över tid. Det är vad våra studios gör, och det är vad som ger oss tilltro till åren framåt.



Anton Westbergh,
Medgrundare och VD

Årets höjdpunkter

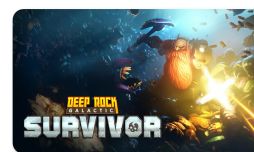
Q1

Plan för avknoppning och börsnotering annonserad



Q2

Deep Rock Galactic: Survivor lanserades i 1.0



Q3

Första handelsdag

Börsnotering av bolaget och konsollansering av Satisfactory



Q4

Teardown Multiplayer lanserades



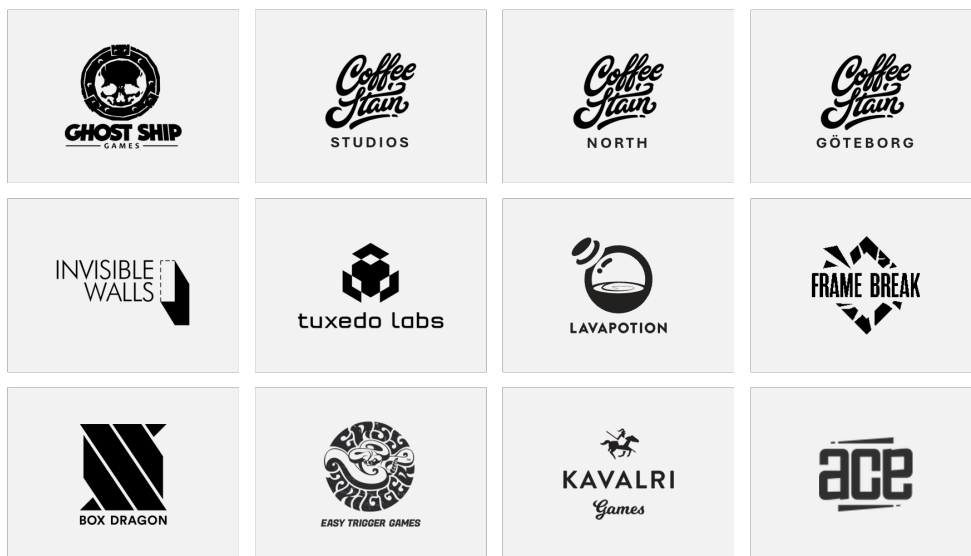
VERKSAMHETEN



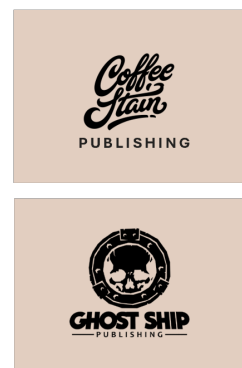
Coffee Stain består av 12 studios baserade i Skandinavien som verkar enligt en decentraliserad modell med små, effektiva team om cirka 5–30 teammedlemmar.

Strukturen skapar ett kapitaleffektivt ekosystem av autonoma studios som har fullt ansvar för utveckling och kontinuerliga innehållsuppdateringar, medan den mindre centrala organisationen tillhandahåller stöd både strategiskt och inför publicering. Som en idédriven koncern betraktar vi våra medarbetare som vår mest värdefulla tillgång. Att attrahera förstklassig kompetens och ge teamen fullt kreativt ansvar är avgörande för att säkerställa långsiktig framgång.

Studios



Publishing



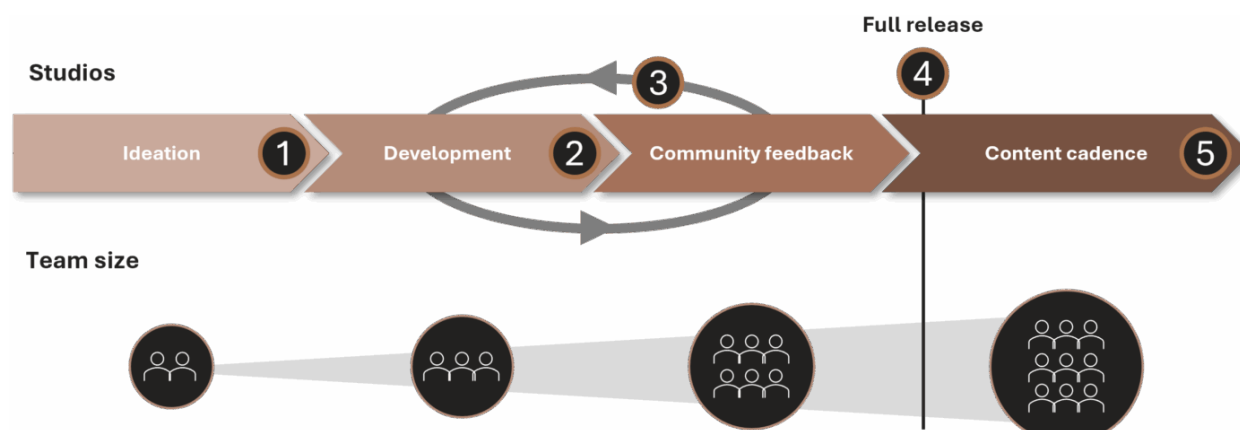
Coffee Stain utvecklar och publicerar en diversifierad spelportfölj för PC-, konsol- och mobilplattformar, genom en kombination av intern utveckling och en selektiv partnerskapsstrategi. Bolagets filosofi prioriterar hög spelkvalitet och långsiktigt communityengagemang, med stöd av tidig tillgång (early access), användargenererat innehåll och kontinuerliga uppdateringar. Detta angreppssätt har möjliggjort skapandet av varaktiga IP-rättigheter, inklusive sex genrelidande titlar med djupt engagerad spelarpublik.

HUR COFFEE STAIN UTVECKLAR SPEL MED ETT LÅNGSIKTIGT PERSPEKTIV

Coffee Stain verkar enligt en decentraliserad modell, där agila team i mindre studios har fullt ansvar för design, utveckling och kontinuerliga uppdateringar, med stöd av Coffee Stains strategiska styrning och publiceringsverksamhet. Strukturen förstärks av en "gameplay first"-filosofi, som prioriterar innehåll, kvalitet och djup för att leverera långsiktiga spelupplevelser drivna av både nyhetsvärde och systemdjup.

Spelutvecklingen bedrivs genom en iterativ process där små team i självständiga studios driver idéer med ansvar för kvalitet, leverans och lönsamhet. Koncernen bidrar med strategi, kunskapsdelning och publicering, medan feedback från communityn integreras genom hela utvecklingsprocessen. Denna struktur säkerställer att spelen kontinuerligt förfinas, stöds med uppdateringar och kan utvecklas och bibehållas över tid.

Utvecklings- och publiceringsfaser för Coffee Stain och dess studios:



1. Studios anförtros att driva kreativa idéer
2. Varje studio utvecklar sina spel självständigt
3. Spelen förfinas iterativt baserat på feedback från communities
4. Spelen lanseras med stöd från Coffee Stain
5. Studios ansvarar fortsatt för uppdateringar efter lansering, nedladdningsbart innehåll (DLC) samt spelets övergripande lönsamhet

ENGAGERADE COMMUNITIES



Coffee Stain lägger stor vikt vid engagerade communities. Feedback från spelare integreras i utvecklingsprocessen, ofta genom tidig tillgång till spelinnehåll, och bidrar till att forma speldesignen över tid. Den nära dialogen med spelare stödjer ett starkare spelarengagemang, längre livscyklar för spelen samt en bättre anpassning till spelarnas förväntningar.

Samma filosofi präglar Coffee Stains marknadsföringsstrategi, där tidig tillgång, sociala plattformar, communities och modningsmöjligheter bidrar till organisk räckvidd och spridning genom rekommendationer, samtidigt som behovet av stora initiala marknadsföringsinvesteringar begränsas.

FRAMÅTBlickande ROADMAP

Coffee Stains roadmap är uppbyggd kring tre huvudsakliga inriktningar: vidareutveckling av befintliga kärn-IP:n, skapande av nya IP:n samt utforskande av utvalda partnerskap och förvärv.

Prioriteten är att fortsätta investera i de spel där koncernen redan ser starka communities, långa livscyklar och tydlig avkastningspotential. Under räkenskapsåret 2025/26 genererade kärnportföljen cirka 90 procent av nettoomsättningen och stod för cirka 80 procent av de operativa kostnaderna. Detta speglar en affärsmodell där etablerade spel fortsätter att finansiera nytt innehåll, uppdateringar och utvalda framtida tillväxtpotentialer.

Vidareutveckling av kärn-IP:n

Huvudfokus är att fortsätta utveckla de sex kärntitlarna. Detta omfattar nytt innehåll, uppdateringar och utvalda plattformsanpassningar som bidrar till att upprätthålla ett högt spelarengagemang och successivt nå nya målgrupper.

Utveckling av nya IP:n

Nya idéer testas genom små team och selektiva investeringar, med möjlighet att skala upp satsningar när genomslag och potential har bevisats.

Riktade partnerskap och förvärv

Utvalda partnerskap och förvärvsmöjligheter utforskas tillsammans med noggrant utvalda studios och etablerade samarbetspartners där det finns en tydlig strategisk passform och långsiktig potential.

BOLAGSSTYRNING

Coffee Stain Group är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning baseras på svensk lagstiftning, bolagsordningen, Nasdaq First North Premier Growth Markets regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna styrdokument. I samband med noteringen på Nasdaq First North Premier tillämpar bolaget Koden.

Bolagsstyrning utgör ramen för hur Coffee Stain Group leds och kontrolleras. Den stödjer ansvarsfullt beslutsfattande, tillförlitlig finansiell rapportering, intern kontroll och sund affärsverksamhet.

Coffee Stain verkar genom en decentraliserad modell, där kreativt ägarskap och operativt ansvar ligger nära studios. Moderbolaget fastställer koncernövergripande ramverk för styrning, inklusive krav avseende finansiell rapportering, riskhantering, intern kontroll, informationsgivning och affäretetik.

Ramverket omfattar bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören, instruktioner för finansiell rapportering, antagna koncernpolicyer samt interna instruktioner. De antagna koncernpolicyerna inkluderar uppförandekod (Code of Conduct), policy för handelssanktioner (Trade Compliance Policy), insiderpolicy samt informationspolicy. Interna instruktioner och riktlinjer stödjer även områden såsom redovisning, riskhantering och intern kontroll, dataskydd samt visselblåsning.

BOLAGSSTÄMMA

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattandeorgan. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt arvoden till styrelse och revisor.

Kallelse till bolagsstämma utfärdas i enlighet med aktiebolagslagen och bolagets bolagsordning. Kallelsen offentliggörs i Post- och Inrikes Tidningar och hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Uppgift om att kallelse har utfärdats annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem bankdagar före bolagsstämman och som har anmält sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan normalt anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, i enlighet med vad som anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman ska skriftligen begära detta hos styrelsen. En sådan begäran ska normalt ha inkommit till styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska bolaget ha en valberedning. Den extra bolagsstämman som hölls den 1 september 2025 antog principer för tillsättande av valberedningen, inklusive valberedningens uppgifter. Principerna gäller till dess att bolagsstämman beslutar annat.

Enligt principerna ska styrelsens ordförande, senast vid utgången av det tredje kvartalet varje räkenskapsår, kontakta bolagets fyra röstmässigt största aktieägare och uppmana dem att utse ledamöter till valberedningen. Om en eller flera aktieägare avstår från att utse en ledamot ska nästkommande aktieägare eller aktieägare i röstordning kontaktas.

Valberedningens förslag avseende styrelse och revisor ska presenteras senast i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman.

STYRELSE

Styrelsen är bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman. I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltning, inklusive strategi, finansiell rapportering och intern kontroll samt utseende och utvärdering av verkställande direktören.

Styrelsen arbetar enligt en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen reglerar styrelsens arbete, ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande, eventuella styrelseutskott och verkställande direktören samt formerna för den finansiella rapporteringen till styrelsen. Styrelsen fastställer även instruktion för verkställande direktören samt instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen sammanträder enligt en årlig mötesplan. Ytterligare sammanträden hålls vid behov. Mellan sammanträdena har styrelsens ordförande löpande kontakt med verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. För presentation av styrelseledamöterna hänvisas till sidan [14](#).

ERSÄTTNINGsutskottet

Den 1 september 2025 beslutade bolagets styrelse att inrätta ett ersättningsutskott och att utse Jacob Jonmyren (ordförande) och Kicki Wallje-Lund till ledamöter i utskottet. Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut avseende ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt, i förekommande fall, andra ledande befattningshavare. Utskottet följer även upp och utvärderar rörliga ersättningsprogram samt övervakar tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman.

REVISIONS- OCH HÅLLBARHETSUTSKOTT

Den 1 september 2025 beslutade bolagets styrelse att inrätta ett revisions- och hållbarhetsutskott och att utse Sara Börsvik till ordförande samt Henrik Tjärnström och Jacob Jonmyren till ledamöter i utskottet.

Revisions- och hållbarhetsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering och bereder styrelsens arbete i syfte att säkerställa rapporteringens kvalitet och tillförlitlighet. Detta omfattar bland annat uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen, genomgång av väsentliga redovisningsfrågor samt dialog med bolagets externa revisor.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2025/26

Under räkenskapsåret 2025/26 höll styrelsen 15 protokollförda sammanträden (varav 5 var fysiska eller digitala möten och 10 per capsulam) fram till 31 mars 2026. Antalet sammanträden var högre än under ett normalt räkenskapsår, främst till följd av avknoppningen från Embracer Group, noteringen på Nasdaq First North Premier samt etableringen av Coffee Stain som ett fristående börsnoterat bolag. Närvaro i tabellen nedan avser sammanträden som hållits efter att nuvarande styrelse tillträdde den 1 september 2025. Erik Sunnerdahl, koncernens CFO, var styrelsens sekreterare under räkenskapsåret.

Styrelsens arbete baseras på en årlig mötesplan och bedrivs genom formella styrelsemöten samt möten i styrelsens utskott. Mellan sammanträdena har styrelsens ordförande löpande kontakt med verkställande direktören och vid behov även med övriga styrelseledamöter.

Under året fokuserade styrelsen på noteringsförberedelser, bolagsstyrning, finansiell rapportering, intern kontroll, antagande av policys samt kapitalstruktur. Styrelsen arbetade även tillsammans med ledningen med strategiska prioriteringar, portföljutveckling och kapitalallokering. Utöver noteringsrelaterat arbete behandlade styrelsen sina löpande ansvarsområden, inklusive finansiell utveckling, risker, organisation, affärsutveckling och centrala operativa frågor. Verkställande direktören lämnade regelbundet uppdateringar om koncernens utveckling, inklusive spelportföljen, studios verksamhet och marknadsläget.

Namn	Befattning	Närvaro				Oberoende i förhållande till:	
		Ledamot sedan 2025	Styrelsemöten ¹⁾	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Ersättningsutskottet	Bolaget och ledningen	Större aktieägare
Jacob Jonmyren	Styrelseordförande	2025	5/5	1/1	1/1	Ja	Nej
Sara Börsvik	Styrelseledamot	2025	5/5	1/1	N/A	Ja	Ja
Henrik Tjärnström	Styrelseledamot	2025	5/5	1/1	N/A	Ja	Ja
Kicki Wallje-Lund	Styrelseledamot	2025	5/5	N/A	1/1	Ja	Ja
Lars Wingefors	Styrelseledamot	2025	5/5	N/A	N/A	Ja	Nej
Anton Westbergh	Styrelseledamot	2025	5/5	N/A	N/A	Nej	Ja

1) Per capsulam ingår ej. Det totala antalet sammanträden anger det högsta antal sammanträden som respektive styrelseledamot kunnat delta i efter sitt tillträde.

Ersättning till styrelse

Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter erhåller arvode i enlighet med beslut av bolagsstämman. Vid den extra bolagsstämman den 1 september 2025 beslutades att ersättning ska utgå enligt följande:

- 750 000 SEK till styrelsens ordförande.
- 400 000 SEK till varje styrelseledamot.
- 150 000 SEK till ordföranden i revisions- och hållbarhetsutskottet samt 100 000 SEK till varje övrig ledamot i utskottet.
- 75 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet samt 50 000 SEK till varje övrig ledamot i utskottet.

Styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman och som är anställda i bolaget eller koncernen, eller som erhåller konsultarvoden från koncernen, har inte rätt till styrelsearvode så länge sådan anställning eller sådant konsultuppdrag består. Styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter avgång från styrelsen. Ersättning till respektive styrelseledamot under räkenskapsåret specificeras i [not 6](#).

VD OCH KONCERNLEDNING

Verkställande direktören utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), styrelsens arbetsordning samt instruktionen för verkställande direktören.

Verkställande direktören säkerställer att bolagets bokföring fullgörs i enlighet med gällande lagstiftning samt att styrelsen erhåller relevant information för att kunna bedöma koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat, kassaflöde och väsentliga affärshändelser. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare består av fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner. Information om ersättningar, uppsägningstider och avgångsvederlag för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2025/26 lämnas i [not 6](#).

EXTERN REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är bolagets revisor, med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor och Martin Bengtsson som medpåtecknande revisor. Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Revisorn diskuterar revisionsplanen, iakttagelser från revisionen samt riskhantering med revisions- och hållbarhetsutskottet. Revisorn granskar bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår avger revisorn en revisionsberättelse till årsstämman.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för riskhantering och intern kontroll inom koncernen. Detta omfattar processer och rutiner som syftar till att stödja en effektiv styrning, tillförlitlig finansiell rapportering, efterlevnad av tillämpliga lagar och regelverk samt ett ansvarsfullt bedrivande av koncernens verksamhet.

Coffee Stain Group har etablerat koncernövergripande processer för riskhantering och intern kontroll. Processerna är anpassade till koncernens decentraliserade verksamhetsmodell, där det operativa ansvaret är placerat nära studios samtidigt som moderbolaget fastställer gemensamma krav avseende styrning, rapportering, kontroll och uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön baseras på styrande dokument, tydligt definierade roller och ansvar samt etablerade rapporteringsprocesser. Bolagets interna styrningsramverk omfattar styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören, instruktioner för finansiell rapportering samt antagna interna policys och rutiner, inklusive uppförandekod (Code of Conduct), policy för handelssanktioner (Trade Compliance Policy), insiderpolicy och informationspolicy.

Riskbedömning

Risker identifieras, analyseras och utvärderas som en del av koncernens process för riskhantering och intern kontroll. Riskreducerande åtgärder dokumenteras och väsentliga risker rapporteras till revisions- och hållbarhetsutskottet samt till styrelsen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är utformade för att minska identifierade risker i verksamhets- och finansiella rapporteringsprocesser. Kontrollerna är dokumenterade och omfattar bland annat gransknings- och godkännandeprocesser, avstämningar, konsolideringskontroller samt ledningens uppföljning av den finansiella utvecklingen.

Uppföljning och rapportering

Ansvariga personer har utsetts för att följa upp den interna kontrollen och rapportera väsentliga avvikelser. Väsentliga iakttagelser rapporteras till CFO och, i förekommande fall, till revisions- och hållbarhetsutskottet samt till styrelsen.

STYRELSE



JACOB JONMYREN (FÖDD 1980)
Styrelseordförande

Utbildning/bakgrund: Jacob Jonmyren har en civilekonomexamen i redovisning och finansiell styrning från Handelshögskolan i Stockholm samt har studerat finans vid University of Wisconsin och medie- och kommunikationsvetenskap (masternivå) vid Stockholms universitet. Jacob Jonmyren har lång erfarenhet från de finansiella marknaderna.

Nuvarande relevanta uppdrag: Jacob Jonmyren är styrelseordförande i Lars Wingefors AB samt styrelseledamot i Asmodee Group AB, Embracer Group AB (publ) och GARO AB (publ).

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Jacob Jonmyren 160 000 B-aktier i Coffee Stain Group. Jacob Jonmyren äger även en minoritetspost i Lars Wingefors AB, som är en betydande aktieägare i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, beroende i förhållande till större aktieägare.



SARA BÖRSVIK (FÖDD 1982)
Styrelseledamot

Utbildning/bakgrund: Sara Börsvik har en civilekonomexamen i redovisning och finans från Göteborgs universitet. Hon är CFO i Epidemic Sound och från tidig vår 2026 tillförordnad VD för Epidemic Sound, en global plattform för musik och ljud effekter utan användningsbegränsningar. Hon har omfattande erfarenhet inom finans, redovisning och affärsstyrning och har tidigare varit VD och CFO för Bonnierförlagen AB, CFO för Rebtel samt Head of Controlling på Tele2 Sverige.

Nuvarande relevanta uppdrag: Tillförordnad VD för Epidemic Sound Group AB samt styrelseledamot i Bonnierförlagen AB, Aktiebolaget Svensk Filmindustri och Bonnier News.

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Sara Börsvik 0 B-aktier i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.



HENRIK TJÄRNSTRÖM (FÖDD 1970)
Styrelseledamot

Utbildning/bakgrund: Henrik Tjärnström har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Linköpings universitet, Tekniska högskolan. Henrik har omfattande erfarenhet av ledande befattningar i internationella börsnoterade bolag. Han var VD för Kindred Group (tidigare Unibet Group) under perioden 2010–2023 och dessförinnan CFO. Innan han började på Kindred hade han ledande finansbefattningar inom Skanska Infrastructure Development i Sverige och Storbritannien. Sedan 2024 är han grundare och VD för BetCentury Group.

Nuvarande relevanta uppdrag: VD för BetCentury Group samt styrelseledamot i Football Analytics Sweden AB och Pacuvius Investments AB.

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Henrik Tjärnström 360 166 B-aktier i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.



ANTON WESTBERGH (FÖDD 1985)
Styrelseledamot och VD

Utbildning/bakgrund: Anton Westbergh har studerat datavetenskap vid Högskolan i Skövde. Anton Westbergh är en av medgrundarna till Coffee Stain och har omfattande erfarenhet av spelutveckling och affärsutveckling.

Nuvarande relevanta uppdrag: Anton Westbergh har inga andra nuvarande relevanta uppdrag.

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Anton Westbergh 940 832 B-aktier i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.



KICKI WALLJE-LUND (FÖDD 1953)
Styrelseledamot

Utbildning/bakgrund: Kicki Wallje-Lund har erfarenhet av affärsutveckling från ett flertal internationella bolag, särskilt inom IT-sektorn, främst riktat mot bank- och finansindustrin, samt styrelseuppdrag i bolag noterade på Nasdaq Stockholm, Large och Small Cap. Hon har haft ledande globala befattningar i bolag såsom NCR, Digital Equipment, AT&T, Philips, ICL och Unisys.

Nuvarande relevanta uppdrag: Vice styrelseordförande i Embracer Group AB (publ) samt styrelseledamot i Asmodee Group AB (publ).

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Kicki Wallje-Lund held 17 700 B-aktier i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.



LARS WINGEFORS (FÖDD 1977)
Styrelseledamot

Utbildning/bakgrund: Lars Wingefors är grundare av Embracer Group. Han startade sitt första datorspelsbolag vid sexton års ålder och har en bred och lång erfarenhet av entreprenörskap och affärsledning.

Nuvarande relevanta uppdrag: Lars Wingefors är styrelseledamot och VD i Lars Wingefors AB, styrelseordförande i Asmodee Group AB (publ) och Embracer Group AB (publ) samt styrelseledamot i Storytel AB (publ).

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Lars Wingefors, via Lars Wingefors AB, ett bolag där han har ett bestämmande inflytande, 9 000 000 A-aktier och 37 182 907 B-aktier i Coffee Stain Group.

Oberoendeställning: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, beroende i förhållande till större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



ERIK SUNNERDAHL (FÖDD 1986)
CFO

Utbildning/bakgrund: Erik Sunnerdahl har en civilekonomexamen från Linköpings universitet. Han har fem års erfarenhet från spelindustrin genom sin tid på Embracer Group AB (publ), där han haft olika roller inom finans, redovisning och affärsstyrning, senast som Group Finance Director. Dessförinnan har Erik Sunnerdahl arbetat i olika finansrelaterade roller på JM AB (publ) och EY.

Nuvarande relevanta uppdrag: Erik Sunnerdahl har inga andra nuvarande uppdrag.

Innehav i Coffee Stain Group: Per 31 mars 2026 ägde Erik Sunnerdahl 107 829 B-aktier i Coffee Stain Group.



ANTON WESTBERGH (FÖDD 1985)
Styrelseledamot och VD

Se ovan under avsnittet "Styrelse".

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är bolagets revisor med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor och Martin Bengtsson som medpåtecknande revisor. Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

AKTIEN

Coffee Stain Groups B-aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den 11 december 2025. Aktien handlas under kortnamnet COFFEE B.

UTDELNINGSPOLICY OCH AKTIEÄGARAVKASTNING

Koncernens mål är att distribuera överskottslikviditet till aktieägarna samtidigt som en stark finansiell ställning upprätthålls. Den långsiktiga principen är att kapital ska allokeras till investeringar i hållbar organisk tillväxt, värdeskapande förvärv samt återföring av överskottskapital till aktieägarna. Styrelsen ska årligen utvärdera möjligheten att lämna utdelning med beaktande av verksamhetens utveckling samt dess rörelseresultat och finansiella ställning.

För räkenskapsåret 2025/26 avser styrelsen att fram till årsstämman 2027 återföra cirka 300 MSEK till aktieägarna.

- > Styrelsen föreslår en kontant utdelning om 0,68 SEK (0,00) per aktie, att utbetalas i lika stora kvartalsvisa delbetalningar om 0,17 SEK per aktie. Beslutet är föremål för årsstämmans godkännande den 24 september 2026. Vid godkännande kommer utdelningen att utbetalas via Euroclear Sweden AB. Föreslagna avstämningsdagar kommer att anges i kallelsen till årsstämman.
- > Styrelsen avser vidare att föreslå att bolagsstämman, under förutsättning av uppdaterad lagstiftning, bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier. Under förutsättning att sådant bemyndigande lämnas avser styrelsen att initiera ett aktieåterköpsprogram om upp till 150 MSEK.

AKTIEKAPITAL OCH AKTIESTRUKTUR

Per 31 mars 2026 uppgick Coffee Stain Groups aktiekapital till 513 354 SEK, fördelat på 223 197 671 aktier. Aktierna är fördelade på 9 000 000 A-aktier och 214 197 671 B-aktier.

Varje A-aktie medför tio röster och varje B-aktie medför en röst. Samtliga aktier medför lika rätt till bolagets tillgångar och resultat.

TOPP 20 ÄGARE PER 31 MARS 2026

Namn	A-aktier	B-aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Lars Wingefors AB	9 000 000	37 182 907	20,7 %	41,8 %
Savvy Gaming Group		16 647 337	7,5 %	5,5 %
Matthew Karch		12 429 703	5,6 %	4,1 %
DNB Asset Management AS		11 970 954	5,4 %	3,9 %
Alecta Tjänstepension		10 000 000	3,5 %	2,6 %
Carnegie Fonder		7 231 109	3,2 %	2,4 %
SEB Funds		6 903 633	3,1 %	2,3 %
Andrey Iones		6 586 275	3,0 %	2,2 %
Avanza Pension		4 860 555	2,2 %	1,6 %
Nordnet Pensionsförsäkring		4 758 204	2,1 %	1,6 %
DNB Asset Management SA		4 251 495	1,9 %	1,4 %
eQ Asset Management Oy		3 620 000	1,6 %	1,2 %
Skandia Fonder		3 381 540	1,5 %	1,1 %
Fjärde AP-fonden		2 831 513	1,3 %	0,9 %
Swedbank Robur Fonder		2 802 103	1,3 %	0,9 %
BlackRock		2 466 529	1,1 %	0,8 %
Jens Engwall		2 450 581	1,1 %	0,8 %
Futur Pension		2 327 246	1,0 %	0,8 %
Andra AP-fonden		2 248 330	1,0 %	0,7 %
Handelsbanken Fonder		1 626 654	0,7 %	0,5 %
TOPP 20	9 000 000	146 576 668	69,7 %	77,8 %
ÖVRIGA AKTIEÄGARE		67 621 003	30,3 %	22,2 %
TOTALT	9 000 000	214 197 671	100,0 %	100,0 %

ÅRSREDOVISNING & KONCERNREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	20	Moderföretagets resultaträkning	53		
Koncernens rapport över resultat	25	Moderföretagets balansräkning	54		
Koncernens rapport över totalresultat	25	Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital	56		
Koncernens rapport över finansiell ställning	26	Moderföretagets rapport över kassaflöden	57		
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	28				
Koncernens rapport över kassaflöden	29				
KONCERNENS NOTER		MODERFÖRETAGETS NOTER			
Not 1	Koncernens redovisningsprinciper	30	Not M1	Moderföretagets väsentliga redovisningsprinciper	58
Not 2	Betydande uppskattningar och bedömningar	31	Not M2	Arvode till revisor	59
Not 3	Intäkter från avtal med kunder	31	Not M3	Anställda och personalkostnader	59
Not 4	Övriga rörelseintäkter	32	Not M4	Övriga externa kostnader	59
Not 5	Arvode till revisor	33	Not M5	Resultat från finansiella poster	60
Not 6	Anställda och personalkostnader	34	Not M6	Bokslutsdispositioner	60
Not 7	Finansiella intäkter	36	Not M7	Skatt	61
Not 8	Finansiella kostnader	36	Not M8	Andelar i koncernföretag	61
Not 9	Skatt	36	Not M9	Fordringar hos koncernföretag	62
Not 10	Resultat per aktie	38	Not M10	Finansiella instrument	62
Not 11	Goodwill	39	Not M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63
Not 12	Immateriella tillgångar	40	Not M12	Eget kapital	63
Not 13	Materiella tillgångar	42	Not M13	Avsättningar	63
Not 14	Leasingavtal	43	Not M14	Löptidsanalys för finansiella skulder	63
Not 15	Innehav i intresseföretag	44	Not M15	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63
Not 16	Finansiella instrument	45	Not M16	Kassaflödesinformation	64
Not 17	Finansiella anläggningstillgångar	47	Not M17	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64
Not 18	Finansiella risker	48	Not M18	Väsentliga händelser efter balansdagen	64
Not 19	Förutbetalda kostnader	50	Not M19	Förslag till vinstdisposition	64
Not 20	Koncernföretag	50			
Not 21	Eget kapital	50			
Not 22	Upplupna kostnader	51			
Not 23	Kassaflödesanalys	51			
Not 24	Upplupna kostnader	52			
Not 25	Händelser efter balansdagen	52			

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Coffee Stain Group AB (publ), org nr 559280-0014, avger härmed sin års- och koncernredovisning för 2025/26. Coffee Stain Group bedriver verksamhet i formen av publikt aktiebolag och har sitt säte i Karlstad, Sverige. Räkenskaperna redovisas i SEK, svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta.

VERKSAMHET – GENERELL INFORMATION

Coffee Stain Group är en skandinavisk spelutvecklare och utgivare, ursprungligen grundad 2010, med en portfölj av communitydrivna spel främst för PC och konsol, och med en dokumenterad meritlista av att bygga framgångsrika immateriella tillgångar inklusive Goat Simulator, Satisfactory, Deep Rock Galactic, Valheim, Teardown och Welcome to Bloxburg. Gruppen består av cirka 240 passionerade individer fördelade på 12 spelstudior inklusive Coffee Stain, Ghost Ship och Tuxedo Labs - alla förenade av strävan att "små team skapar stora spel för en enorm publik".

Coffee Stains studios arbetar under en decentraliserad modell med små, effektiva team. Strukturen skapar ett kapitaleffektivt ekosystem av autonoma studios som har fullt ansvar för utveckling och löpande innehållsuppdateringar, medan den mindre centrala organisationen tillhandahåller strategiskt och publiceringsstöd. Som en utvecklare som drivs av idéer ser vi våra medarbetare som vår mest värdefulla tillgång. Att attrahera de bästa talangerna och ge teamen möjlighet att ta fullt kreativt ansvar är avgörande för att säkerställa långsiktig framgång.

NETTOOMSÄTTNING & RESULTAT

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2025/26 uppgick till 961 MSEK (1 089). Minskningen jämfört med föregående år drevs huvudsakligen av en svagare USD/SEK-kurs samt ett lägre bidrag från övriga plattformar, inklusive Roblox och mobil, vilket uppgick till 162 MSEK (216). Aktiverat arbete för egen räkning uppgick under räkenskapsåret till 120 MSEK (146).

Cash EBIT uppgick till 333 MSEK (484), vilket motsvarar en Cash EBIT-marginal om 35% (44%). Minskningen jämfört med föregående år återspeglar främst en lägre redovisad nettoomsättning om -128 MSEK, varav cirka -117 MSEK var hänförliga till valutaeffekter. Cash EBIT påverkades även av en högre kostnadsbas, främst driven av ökade kostnader för tredjepartsutveckling (third-party development support).

Rörelsekostnader kopplade till handelsvaror uppgick till -115 MSEK (-117). Övriga externa kostnader uppgick till -233 MSEK (-121). Ökningen hänför sig huvudsakligen till utvecklingskostnader från tredje part samt kostnader relaterade till noteringen. Personalkostnader uppgick till -248 MSEK (-255). Övriga rörelsekostnader uppgick till -13 MSEK (-4).

Koncernens rörelseresultat uppgick till 55 MSEK (322). Minskningen jämfört med föregående år förklaras av lägre nettoomsättning, högre övriga externa kostnader samt en lägre aktiveringsgrad av utvecklingskostnader, vilket återspeglar en mer försiktig aktiveringsmetod.

Av- och nedskrivningar uppgick till -422 MSEK (-431), varav avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -360 MSEK (-316) och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -37 MSEK (-81).

Koncernens finansnetto uppgick till -47 MSEK (-58). Koncernens resultat före skatt uppgick till 8 MSEK (264) och årets skatt uppgick till 5 MSEK (-72).

Periodens resultat uppgick till 13 MSEK (192).

FINANSIELL STÄLLNING

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar uppgick till 3 173 MSEK (3 239).

Goodwill uppgick till 2 028 MSEK (2 019).

Värdet av immateriella tillgångar uppgick till 852 MSEK (918). Pågående utvecklingsprojekt, vilket motsvarar värdet av aktiverade utgifter för pågående utveckling av nya spel, uppgick till 242 MSEK (256) vid räkenskapsårets slut. Värdet av färdigställda utvecklingsprojekt under räkenskapsåret uppgick till 136 MSEK (155) och avskrivningar hänförliga till spelutveckling under året uppgick till -203 MSEK (-156). Värdet av IP-rättigheter uppgick till 409 MSEK (565) och avskrivningar av IP-rättigheter uppgick till -156 MSEK (-159).

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar uppgick till 832 MSEK (766). Kundfordringar uppgick till 149 MSEK (188). Övriga fordringar uppgick till 28 MSEK (42). Vid räkenskapsårets slut uppgick likvida medel till 620 MSEK (472).

UTVECKLING AV VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING - KONCERNEN

MSEK	2025/26	2024/25*	2023/24*
Nettoomsättning	961	1 089	1 085
Rörelseresultat (EBIT)	55	322	404
Rörelseresultat-marginal %	6 %	30 %	37 %
Cash EBIT	333	484	510
Cash EBIT-marginal %	35 %	44 %	47 %
Justerat EBIT	288	544	606
Justerad EBIT-marginal %	30 %	50 %	56 %
Soliditet %	91 %	36 %	39 %

För definitioner, se sida [69](#).

*) Finansiell information för tidigare räkenskapsår baseras på kombinerade finansiella rapporter

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 3 644 MSEK (1 456) per 31 mars 2026 och soliditeten ökade till 91 procent (36), vilket huvudsakligen påverkades av erhållet aktieägartillskott från Embracer Group inför avknopningen.

Långfristiga skulder

Koncernens långfristiga skulder uppgick till 181 MSEK (1 898). Minskningen är huvudsakligen hänförlig till reglering av skulder till ägare. Villkorade köpeskillingar uppgick till 20 MSEK (53). Långfristig uppskjuten skatteskuld uppgick till 150 MSEK (195).

Kortfristiga skulder

Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 180 MSEK (651). Leverantörsskulder uppgick till 33 MSEK (59).

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 458 MSEK (735). Kassaflödet för den löpande verksamheten för året uppgick till 453 MSEK (847), varav kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick till -5 MSEK (112).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -165 MSEK (-228). Kassaflödeseffekten av genomförda investeringar är huvudsakligen hänförlig till investeringar i immateriella tillgångar om -169 MSEK (-226).

Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 301 MSEK (598).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -141 MSEK (-458). Förändringen återspeglar främst erhållna aktieägartillskott samt återbetalning av skulder till ägare.

HÅLLBARHET

Bolaget omfattas för närvarande inte av lagstadgat krav att upprätta en hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen. Coffee Stain följer dock den regulatoriska utvecklingen, inklusive CSRD, och hanterar relevanta hållbarhetsfrågor inom ramen för sina befintliga styrnings- och ledningsstrukturer. Coffee Stain anser att långsiktig framgång bygger på kreativitet, samarbete och ansvarsfullt företagande. Koncernens hållbarhetsarbete är därför nära kopplat till dess medarbetare, kultur samt hur dess spel och verksamhet bedrivs.

Coffee Stain strävar efter att upprätthålla en inkluderande och kreativ arbetsmiljö där medarbetare uppmuntras att utvecklas, samarbeta och bidra till utvecklingen av spel och gemenskaper som uppskattas av spelare världen över. Att attrahera och behålla kompetenta medarbetare är av stor betydelse för koncernens fortsatta framgång, varför medarbetarnas välbefinnande, ledarskap och företagskultur utgör centrala prioriteringar.

Koncernen arbetar även med att skydda integriteten och säkerheten för medarbetare, spelare och affärspartners genom ändamålsenliga åtgärder för dataskydd och informationssäkerhet. I takt med att teknik och artificiell intelligens fortsätter att utvecklas inom spelindustrin följer Coffee Stain utvecklingen noggrant och strävar efter att tillämpa ny teknik på ett ansvarsfullt sätt, med hänsyn till kreativitet, integritet, IP-rättigheter samt etiska aspekter

Coffee Stain strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och transparent sätt, med stöd av interna policys, styrningsstrukturer och processer som syftar till att främja god affärsetik, regelefterlevnad och en effektiv riskhantering.

Väsentliga hållbarhetsrelaterade risker omfattar bland annat kompetensförsörjning och medarbetarretention, arbetsmiljö och välbefinnande, cybersäkerhet, dataskydd samt ansvarsfull användning av framväxande teknologier. Koncernen utvärderar kontinuerligt dessa områden som en del av sitt löpande operativa och strategiska arbete.

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Moderföretaget förvärvar och bedriver verksamhet genom sina dotterföretag med underliggande företag.

Moderföretagets omsättning under året uppgick till 9 MSEK (3) och resultat efter finansnetto till -29 MSEK (41). Resultat efter skatt uppgick till 149 MSEK (41).

Kassa och bank per 31 mars 2026 var 592 MSEK (0).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- > Den 1 september 2025 meddelade Embracer Group att styrelsen för det framtida börsnoterade bolaget hade utsetts och konstituerats. Styrelsen består av Jacob Jonmyren (styrelseordförande), Sara Börsvik, Henrik Tjärnström, Kicki Wallje-Lund, Anton Westbergh (VD och styrelseledamot) samt Lars Wingefors.
- > Den 30 september 2025 ökades Coffee Stain Groups aktiekapital med 475 000 SEK till 500 000 SEK genom en fondemission. Antalet aktier i koncernen ändrades samtidigt till följd av en split av de befintliga 250 aktierna, varigenom 10 A-aktier delades upp i 9 000 000 A-aktier och 240 B-aktier delades upp i 216 119 707 B-aktier. Varje A-aktie medför tio röster och varje B-aktie medför en röst.
- > Den 3 november 2025 beslutade Embracer Group vid en extra bolagsstämma att dela ut samtliga aktier i Coffee Stain Group till Embracer Groups aktieägare.
- > Den 12 november 2025 godkände Nasdaq Stockholm Coffee Stain Groups ansökan om notering av bolagets B-aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.
- > Den 17 november 2025 höll Coffee Stain Group sitt kapitalmarknadsevent, där koncernens affärsmodell, studios, produktportfölj och finansiella profil presenterades.
- > Den 26 november 2025 meddelade Embracer Group att Coffee Stain Group skulle ha en proforma nettokassaposition om 500 MSEK per den 30 september 2025, varvid Coffee Stain Group den 26 november 2025 erhöll ett ovillkorat aktieägartillskott om 251 MSEK, betalt kontant.

- > Den 26 november 2025 meddelade Embracer Group att onlinespelet Fellowship avsågs ingå i Coffee Stain Group genom en intern överlåtelse från Embracer Group. Transaktionen strukturerades som en icke-kontant överlåtelse och slutfördes den 30 november 2025, varvid Coffee Stain Group erhöll ett ovillkorat aktieägartillskott utan kontant betalning om 173 MSEK för att reglera överlåtelsen.
- > Den 30 november 2025 ökades Coffee Stain Groups aktiekapital med 17 775 SEK till 517 775 SEK genom en fondemission. Samtidigt minskades aktiekapitalet med 4 420 SEK till 513 354 SEK genom indragning av 1 922 036 B-aktier. Genom fondemissionen krävdes inte tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol för beslutet om aktieindragning.
- > Den 11 december 2025 noterades bolagets B-aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.
- > Den 11 mars 2026 meddelade Coffee Stain Group att nya ledamöter i valberedningen hade utsetts i enlighet med principerna för tillsättande av valberedning. Följande ledamöter utsågs:
 - > Per Fredriksson, utsedd av Lars Wingefors AB, valberedningens ordförande
 - > Daniel Kristiansson, utsedd av Alecta
 - > Andreas Wollheim, utsedd av SEB Asset Management
 - > Monica Åsmyr, utsedd av Swedbank Robur

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spelutveckling och kommersiell utveckling

Coffee Stains resultat är beroende av bolagets förmåga att utveckla, lansera och löpande stödja spel och innehåll som motsvarar spelarnas förväntningar. Spelprojekt kan försenas, kräva ytterligare investeringar eller få en svagare kommersiell utveckling efter lansering.

Beroende av nyckeltitlar

En betydande del av koncernens intäkter genereras av ett begränsat antal nyckeltitlar. En svagare prestation, lägre spelarengagemang eller minskad relevans i en eller flera nyckelspel kan påverka nettoomsättning, lönsamhet och kassaflöde.

Nyckelpersoner och kreativa team

Coffee Stain verkar genom en decentraliserad modell med små, kreativa team. Koncernen är beroende av sin förmåga att behålla och attrahera nyckelmedarbetare samt kreativ talang.

Goodwill och aktiverade utvecklingsutgifter

Koncernen redovisar betydande goodwill och aktiverade utvecklingsutgifter. De redovisade värdena baseras på antaganden om framtida kassaflöden, marginaler, tillväxt och diskonteringsräntor. En svagare utveckling än förväntat för spel eller projekt kan medföra nedskrivningsbehov.

Valutaexponering

En stor andel av koncernens intäkter genereras i USD, medan en betydande del av kostnadsbasen är i SEK och DKK. Förändringar i valutakurser, särskilt USD/SEK, kan ha en väsentlig påverkan på redovisad nettoomsättning, resultat och kassaflöde.

IT, cybersäkerhet och dataskydd

Koncernen är beroende av IT-system och digitala plattformar för utveckling, publicering, distribution och administration. Cyberincidenter, systemstörningar eller bristande efterlevnad av dataskyddsregler kan påverka verksamheten, anseendet och den finansiella utvecklingen. Den ökade användningen av AI-verktyg kräver även ändamålsenliga kontroller för att skydda data, IP-rättigheter och informations säkerhet.

Förvärv, överlåtelser och partnerskap

Koncernen har vuxit genom förvärv, interna överlåtelser och partnerskap. Det finns en risk att förvärvade bolag, överförda tillgångar eller partnerskap inte utvecklas i linje med förväntningarna, eller att styrning och integration kräver mer resurser än vad som ursprungligen bedömts.

Riskövervakning

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen beskrivs i bolagsstyrningsrapporten. Finansiella risker beskrivs vidare i not 18.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

För mer information om väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut, se not 25 för koncernen eller not P18 för moderföretaget.

TILLSTÅNDS ELLER ANMÄLNINGSPLIKTIG VERKSAMHET ENLIGT MILJÖBALKEN

Koncernen eller moderföretaget bedriver ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS FRIA EGNA KAPITAL

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital om 2 787 068 TSEK disponeras enligt följande:

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (SEK):	2026-03-31
Balanserat resultat	2 637 841 050
Årets resultat	149 226 810
Summa	2 787 067 860

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras enligt följande (SEK):	
Utdelning till aktieägare	151 774 112
I ny räkning överföres	2 635 293 748
Summa	2 787 067 860

Styrelsen föreslår en kontant utdelning om 0,68 SEK per aktie för räkenskapsåret 2025/26, motsvarande totalt cirka 152 MSEK. Utdelningen föreslås utbetalas i fyra lika stora kvartalsvisa delbetalningar om 0,17 SEK per aktie, under förutsättning av årsstämman godkännande den 24 september 2026. Vid godkännande kommer utdelningen att utbetalas via Euroclear Sweden AB. Föreslagna avstämningsdagar kommer att anges i kallelsen till årsstämman.

Styrelsen har bedömt om den föreslagna utdelningen är försvarlig i enlighet med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

Vid denna bedömning har styrelsen beaktat bolagets finansiella ställning, kapitalstruktur, likviditet, identifierade risker samt framtida investeringsbehov.

Styrelsen bedömer att bolagets egna kapital, efter den föreslagna utdelningen, är tillräckligt i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker samt att utdelningen inte påverkar bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser eller genomföra nödvändiga investeringar.

Mot denna bakgrund anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig och förenlig med bolagets långsiktiga intressen.

Styrelsen avser därutöver att föreslå att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier. Under förutsättning att uppdaterad lagstiftning medger sådana återköp och att erforderligt bemyndigande lämnas, avser styrelsen att initiera ett aktieåterköpsprogram om upp till 150 MSEK.

Tillsammans återspeglar den föreslagna utdelningen och det avsedda aktieåterköpsprogrammet styrelsens ambition att fram till årsstämman 2027 återföra cirka 300 MSEK till aktieägarna, samtidigt som bolagets förmåga att investera i spelportföljen och i möjligheter med långsiktig avkastningspotential bibehålls.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

Belopp i MSEK	Not	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Nettoomsättning	3	961	1 089
Övriga rörelseintäkter	4	2	6
Summa rörelsens intäkter		963	1 095
Aktiverat arbete för egen räkning		120	146
Handelsvaror		-115	-117
Övriga externa kostnader	5	-233	-121
Personalkostnader	6	-248	-255
Av- och nedskrivningar	12, 13, 14,	-422	-431
Övriga rörelsekostnader		-13	-4
Andel i resultat från intresseföretag	15	3	9
Rörelseresultat (EBIT)		55	322
Finansiella intäkter	7	15	35
Finansiella kostnader	8	-62	-93
Resultat före skatt		8	264
Inkomstskatt	9	5	-72
Årets resultat		13	192
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		11	191
Innehav utan bestämmande inflytande		2	1
Vinst per aktie			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	10	0,05	0,86

**) Det fanns inga utestående instrument med potentiell utspädningseffekt under perioden; därför är utspädd vinst per aktie detsamma som resultat per aktie före utspädning.*

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Not	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Årets resultat		13	192
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen (efter skatt):</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-1	-92
Omklassificering av omräkningsdifferenser till resultatet		0	—
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt		-1	-92
Årets totalresultat, netto efter skatt		12	100
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		12	99
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11	2 028	2 019
Immateriella tillgångar	12	852	918
Materiella anläggningstillgångar	13	12	17
Nyttjanderättstillgångar	14	20	24
Innehav i intresseföretag	15	247	243
Finansiella anläggningstillgångar	16, 17, 18	6	14
Uppskjuten skattefordran	9	9	4
Summa anläggningstillgångar		3 173	3 239
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	16, 18	149	188
Skattefordringar		23	54
Övriga fordringar	16	28	42
Förutbetalda kostnader	19	11	9
Likvida medel	16, 23	620	472
Summa omsättningstillgångar		832	766
SUMMA TILLGÅNGAR		4 005	4 005

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FORTSÄTTNING

Belopp i MSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		1	0
Reserver		99	100
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat efter skatt		3 525	1 347
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		3 625	1 447
Innehav utan bestämmande inflytande		19	9
Summa eget kapital		3 644	1 456
Långfristiga skulder			
Transaktioner med ägare	16, 18	—	1 631
Leasingskulder	14, 18	6	10
Avsättningar		0	0
Villkorade tilläggsköpeskillingar	16, 18	20	53
Långfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	6, 16, 18	5	9
Uppskjuten skatteskuld	9	150	195
Summa långfristiga skulder		181	1 898
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16, 18	33	59
Leasingskulder	16, 18	16	14
Avtalsskulder	3, 16, 18	0	7
Villkorade tilläggsköpeskillingar	16, 18	11	—
Skatteskulder		0	0
Kortfristiga skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	6, 16, 18	3	—
Transaktioner med ägare		—	425
Övriga kortfristiga skulder	16, 18	13	6
Upplupna kostnader	16, 22	104	141
Summa kortfristiga skulder		180	651
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 005	4 005

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					
	Aktiekapital	Reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-04-01	0	192	1 464	1 656	8	1 664
<i>Periodens resultat</i>	—	—	192	192	1	192
<i>Periodens övrigt totalresultat</i>	—	-92	—	-92	—	-92
Periodens totalresultat	—	-92	192	100	1	100
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>						
Koncernbidrag	—	—	-399	-399	—	-399
Skatteeffekt koncernbidrag	—	—	82	82	—	82
Övrigt*	—	—	8	8	—	8
Summa	—	—	-309	-309	—	-309
Utgående eget kapital 2025-03-31	0	100	1 347	1 447	9	1 456
Ingående eget kapital 2025-04-01	0	100	1 347	1 447	9	1 456
<i>Periodens resultat</i>	—	—	11	11	2	13
<i>Periodens övrigt totalresultat</i>	—	-1	—	-1	—	-1
Periodens totalresultat	—	-1	11	11	2	12
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>						
Nyemission	1	—	—	1	—	1
Aktieägartillskott	—	—	2 379	2 379	—	2 379
Förändring i minoritetsintresse	—	—	—	—	9	9
Övrigt*	—	—	-212	-212	—	-212
Summa	1	—	2 167	2 167	9	2 176
Utgående eget kapital 2026-03-31	1	99	3 525	3 625	19	3 644

¹⁾ Inkluderar omräkningsreserv.

*) Övrigt inkluderar förändringar i eget kapital hänförliga till de kombinerade finansiella rapporterna.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		8	264
Justering för ej kassaflödespåverkande poster mm.	23	471	475
Betalda inkomstskatter		-21	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		458	735
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		45	88
Förändring av rörelseskulder		-50	24
Kassaflöde från den löpande verksamheten		453	847
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-1	-6
Förvärv av immateriella tillgångar	12	-169	-226
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	2
Erhållen ränta		5	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-165	-228
Finansieringsverksamheten			
Transaktioner med ägare*		-119	-439
Amortering av leasingskuld		-20	-17
Betald ränta		-2	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-141	-458
Totalt kassaflöde		147	161
Likvida medel vid periodens början		472	312
Kursdifferens i likvida medel		1	-2
Likvida medel vid periodens slut	23	620	472

*) Netto av aktieägartillskott och reglering av skulder.

KONCERNENS NOTER

NOT 1 KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Coffee Stain Group AB ("Coffee Stain"), med organisationsnummer 559280-0014, och dess dotterföretag. Koncernens verksamhet omfattar utveckling, förvaltning och publicering av digitala spel.

Moderföretaget är ett aktiebolag med registrerat säte i Karlstad, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad.

Styrelsen har den 5 juni 2026 godkänt de finansiella rapporterna för publicering.

GRUNDER FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

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

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper". Moderföretaget tillämpar årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025/26 omfattar Coffee Stain Group AB och dess dotterföretag. Jämförande finansiell information för historiska perioder har upprättats som kombinerade finansiella rapporter, eftersom de företag som utgör Coffee Stain Group stod under gemensamt bestämmande genom Embracer Group AB men inte utgjorde en koncern enligt IFRS 10 under dessa perioder.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen lämnar upplysningar om väsentliga redovisningsprinciper. Väsentliga redovisningsprinciper innebär att den underliggande transaktionen är väsentlig och att informationen i redovisningsprincipen är väsentlig för förståelsen av transaktionen, till exempel om koncernen har gjort ett principiellt val eller om redovisningsprincipen är företagsspecifikt anpassad. I de fall koncernen tillämpar en redovisningsprincip som beskrivs i IFRS har upplysning om principen inte lämnats. Utöver väsentliga redovisningsprinciper som presenteras i denna not presenteras även väsentliga redovisningsprinciper i direkt anslutning till den not som redovisningsprincipen hänvisar till.

DOTTERFÖRETAG OCH GRUND FÖR KONSOLIDERING

Dotterbolag är enheter över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande föreligger när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, rörliga avkastningar från sitt engagemang i enheten och har möjlighet att påverka dessa avkastningar genom sitt inflytande över enheten. Bedömningen av om bestämmande inflytande föreligger baseras på samtliga relevanta fakta och omständigheter, inklusive rösträtter, avtalsenliga arrangemang samt andra rättigheter som kan påverka koncernens möjlighet att styra de relevanta aktiviteterna.

Dotterföretag konsolideras från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppstår och konsolideringen upphör från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör. Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden, varvid identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas till verkligt värde per förvärvstidpunkten. Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Koncerninterna mellanhavanden, transaktioner, intäkter och kostnader, samt realiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner, elimineras i sin helhet. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas separat inom eget kapital och särredovisas i rapporten över totalresultat.

Bedömningen av huruvida koncernen har bestämmande inflytande över en enhet innefattar betydande bedömningar, särskilt avseende delägda dotterföretag. Denna bedömning omfattar bland annat aktieägaravtal, styrelserepresentation, beslutsrätter, skydds rättigheter samt andra avtalsmässiga eller faktiska arrangemang som påverkar styrning och beslutsfattande.

PRIMÄRA FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernen har valt att presentera sin rapport över resultat enligt en kostnadsslagsindelning och koncernens rapport över kassaflöden enligt en indirekt metod.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER

Nya och ändrade standarder som trätt i kraft under räkenskapsåret

Ingen av de nya eller ändrade standarder som trätt i kraft under året har haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

Nya och ändrade standarder som ej trätt i kraft

Ett antal nya och ändrade standarder och tolkningar har publicerats av IASB men har ännu inte trätt i kraft. Ingen av de nya eller ändrade standarderna eller tolkningarna har förtidstillämpats av koncernen. De nya och ändrade standarder som kan påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter beskrivs nedan. Andra nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter

Från och med 1 januari 2027, med retroaktiv tillämpning, träder IFRS 18 Statements i kraft och kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

Koncernen arbetar för närvarande med att identifiera alla effekter som ändringarna kommer att innebära för de finansiella rapporterna och dess noter.

VALUTA

Rapporteringsvaluta

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Alla belopp presenteras i miljoner svenska kronor ("MSEK"), om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Transaktioner i utländsk valuta

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i koncernens rapport över resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Valutakursdifferenser redovisas netto.

KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas realiseras under koncernens normala verksamhetscykel, vilket är 12 månader efter rapporteringsperioden. Kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas regleras under koncernens normala verksamhetscykel, vilket är tolv månader efter rapporteringsperioden.

RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren (HVB). HVB är den funktion som ansvarar för resursallokering och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Coffee Stain har verkställande direktören identifierats som HVB.

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader, för vilken separat finansiell information finns tillgänglig, och vars rörelseresultat regelbundet granskas av HVB för att fatta beslut om resurser som ska allokeras till segmentet och bedöma dess resultat.

När HVB granskar Coffee Stains resultat i syfte att fatta beslut om resurser som ska allokeras till segmentet och bedöma dess resultat, baseras granskningen på koncernens resultat som helhet. Därför är segmentrapporteringen uppbyggd på ett enda segment, koncernen som presenteras i koncernens rapport över resultat och koncernens rapport över finansiell ställning. Tillgångarna i rörelsesegmentet är fördelade på följande geografiska marknader.

Anläggningstillgångar per geografisk marknad

	2025/2026	2024/2025
Sverige	1 498	1 839
Danmark	1 413	1 388
	2 911	3 227

För information om nettoomsättning per geografisk marknad, se [not 3](#).

NOT 2 BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet av tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar

uppkommer. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs om ändringen endast påverkat den perioden, eller i den period då ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar och uppskattningar presenteras i direkt anslutning till den not som bedömningen och uppskattningen avser. Betydande bedömningar och uppskattningar avser:

- > Intäktsredovisning – [not 3](#),
- > Goodwill – [not 11](#),
- > Aktiverade utvecklingsutgifter – [not 12](#),
- > Villkorade tilläggsköpeskillningar – [not 16](#),
- >

NOT 3 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen genererar intäkter huvudsakligen genom försäljning av interaktivt underhållningsinnehåll och tjänster, främst för konsol, PC och mobila plattformar. Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan eller tjänsten. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som Coffee Stain förväntar sig att erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

Koncernen har valt att tillämpa den praktiska lösningen att inte lämna upplysningar om transaktionspris som fördelats till uppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden vid rapportperiodens slut, för avtal med kunder som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. För tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal använder koncernen den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter som en kostnad om avskrivningstiden för tillgången som annars skulle ha redovisats är ett år eller mindre.

I följande avsnitt beskrivs de mest väsentliga intäktsströmmarna mer detaljerat, liksom de bedömningar avseende intäktsredovisning som Coffee Stain har gjort per väsentlig intäktsström.

Intäkter från försäljning av interaktivt underhållningsinnehåll och tjänster för konsol- och PC plattformar

Koncernen säljer digitala spel för konsol- och PC-plattformar som generellt ger tillgång till spelets huvudsakliga innehåll. Koncernen säljer även nedladdningsbart innehåll som ger spelare möjlighet att köpa tilläggsinnehåll i köpta spel. Digital försäljning av interaktivt underhållningsinnehåll säljs via tredje parts digitala butiker, som Steam, Microsofts Xbox Games Store, Sonys PSN och Epic. Coffee Stain bedömer att den digitala butiken är Coffee Stains kund och Coffee Stains prestationsåtagande utgörs därför av att tillhandahålla en licens till den digitala butiken för att i sin tur sälja spelet eller det nedladdningsbara innehållet till slutanvändare. Transaktionspriset består generellt av rörlig ersättning i form av försäljningsbaserad royalty, som redovisas när den efterföljande försäljningen till slutanvändaren sker i

enlighet med riktlinjerna för försäljningsbaserade royalties i IFRS 15.

Transaktionspriset innefattar ibland även en fast ersättning i form av minimigaranti. Licensen bedöms utgöra en rätt för kunden att använda den immateriella tillgången i befintligt skick vid upplåtelsepunkten, eftersom den digitala butiken då kan sälja spelet vidare till slutkonsument. Det finns inga ytterligare åtaganden i avtalet med kund som i väsentlig grad påverkar den immateriella egendom som kunden har rätt till. Intäkten redovisas därför vid en tidpunkt, i samband med upplåtelsen av licensen till kunden. När Coffee Stain släpper nytt nedladdningsbart innehåll ("DLC") är proceduren densamma som för det ursprungliga spelet, och intäkten redovisas i form av försäljningsbaserad royalty.

Koncernen har bedömt huruvida den agerar som huvudman eller agent i avtal med digitala butiker. Baserat på koncernens ansvar för att tillhandahålla licensen, dess medverkan i att fastställa innehållet och dess rätt till försäljningsbaserade royalties, har koncernen dragit slutsatsen att butiken är kunden och att intäkter ska redovisas baserat på den ersättning som koncernen har rätt till enligt avtalet med butiken.

Koncernen erhåller även intäkter från försäljning av licenser som ger kunden rätt att producera och sälja fysiska kopior av spel till återförsäljare. Coffee Stain har rätt till försäljningsbaserad royalty för den efterföljande försäljningen.

Intäkter från försäljning av interaktivt underhållningsinnehåll och tjänster för mobila plattformar

Koncernen utvecklar spel till mobila plattformar. Koncernens mobilspel är en blandning av premiumspel, prenumerationsspel och så kallade "Free-to-try-spel", där spelarna ges tillgång till utvalda delar av spelinnehållet utan att betala en avgift. Intäkter genereras från försäljning av premiumspel, användarbaserad royalty för prenumerationsspel och för Free-to-try-spel: försäljning av ytterligare spelinnehåll i form av virtuella varor eller annonsintäkter. Beträffande försäljning av virtuella varor bedöms varje separat virtuell vara vanligtvis som ett separat prestationsåtagande som uppfylls när kontrollen övergår till kunden. För intäkter som genereras genom att visa annonser i Coffee Stains mobilappar är kunderna de annonsnätverk som Coffee Stain tillhandahåller annonsutrymme till. Annonsnätverken placerar i sin tur annonser från tredje part i Coffee Stains mobilappar. Transaktionspriset består i sin helhet av rörlig ersättning och är beroende av antalet giltiga klick eller visningar som en specifik annons genererar medan den visas i appen.

BETYDANDE UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Bedömning av kunden

Coffee Stain är en utgivare och säljer spel till digitala butiker för vidare försäljning till slutanvändare. Coffee Stain ingår ett avtal med den digitala butiken som ger den digitala butiken rätten att sälja spelet till slutanvändare. Coffee Stain har bedömt att de har rättigheter och skyldigheter gentemot den digitala butiken som i sin tur är kunden i avtalet. Följaktligen redovisar Coffee Stain intäkter baserat på det belopp som de har rätt till i avtalet med den digitala butiken och inte baserat på beloppet för den efterföljande försäljningen till slutanvändaren.

Intäkterna i koncernen består huvudsakligen av försäljningsbaserade royalties från spel som säljs till tredje part av koncernens kunder. Prestationsåtagandet är uppfyllt när licensen tillhandahålls kunden och intäkterna för den försäljningsbaserade royaltyn redovisas när efterföljande försäljning sker.

Koncernen presenterar intäkter i två kategorier: PC/konsol och Övriga plattformar. Kategorin PC/konsol omfattar försäljning från titlar som distribueras via etablerade plattformar som Steam, PlayStation och Xbox. Kategorin Övriga plattformar omfattar huvudsakligen intäkter som genereras via plattformar med olika intäktsmodeller och användardynamik, såsom Roblox och mobila plattformar.

Nedan följer en tabell som visar koncernens intäktsfördelning per typ av plattform:

Typ av plattform	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
PC/konsol	799	873
Övriga plattformar	162	216
Intäkter från avtal med kunder	961	1 089

Nettoomsättning per geografisk marknad

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Europa exkl Sverige	120	57
USA	823	991
Sverige	1	11
Övrigt	17	30
Summa	961	1 089

Den geografiska uppdelningen baseras på var koncernens direkta kunder, främst digitala butiker, befinner sig och återspeglar inte nödvändigtvis slutanvändarnas geografiska plats.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	—	5
Övrigt	2	1
Summa	2	6

Övriga valutakurseffekter i koncernen återfinns i övrigt totalresultat, Övriga rörelsekostnader, [Not 7](#) Finansiella intäkter och [Not 8](#) Finansiella kostnader.

NOT 5 ARVODE TILL REVISOR

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
PwC		
Revisionsuppdrag	-2	-1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-2	—
Skatterådgivning	—	—
Andra uppdrag	—	—
Summa	-4	-1
EY		
Revisionsuppdrag	-1	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	—
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	—	0
Summa	-1	0
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	—
Skatterådgivning	—	—
Andra uppdrag	0	0
Summa	0	0
Totalt	-5	-1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Andra uppdrag avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 6 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2025-04-01 - 2026-03-31		2024-04-01 - 2025-03-31	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %
Sverige	172	27 %	200	25 %
Danmark	63	18 %	65	23 %
Totalt i koncernen	235	24 %	265	25 %

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader		
Koncernen		
<i>Styrelse, verkställande direktör och motsvarande ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	-24	-23
Sociala avgifter	-5	-4
Pensionskostnader	-2	-2
Summa	-31	-29
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	-165	-165
Sociala avgifter	-38	-33
Pensionskostnader	-11	-14
Summa	-214	-212
Totalt i koncernen	-245	-241

Med motsvarande ledande befattningshavare avses de personer som ingår i koncernledningen och VD:ar i dotterföretag.

Ersättningar till styrelseledamöter, den verkställande direktören och motsvarande befattningshavare	2025-04-01 - 2026-03-31					Summa
	Grundlön, styrelsearvoden	Sociala avgifter	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Övrig ersättning	
Styrelseordförande						
Jacob Jonmyren ²	0,54	0,17	—	—	—	0,71
Styrelseledamot						
Ian Gulam ¹	—	—	—	—	—	—
Sara Börsvik ²	0,32	0,10	—	—	—	0,42
Henrik Tjärnström ²	0,29	0,09	—	—	—	0,38
Kicki Wallje-Lund ²	0,26	0,03	—	—	—	0,29
Lars Wingefors ²	0,23	0,07	—	—	—	0,30
Verkställande direktör						0,00
Anton Westbergh	2,51	1,17	0,96	0,31	0,00	4,95
Andra ledande befattningshavare (1 person)	1,11	0,64	0,71	0,26	0,00	2,72
Summa	5,26	2,27	1,67	0,57	0,00	9,77

¹⁾ Avgick under räkenskapsåret 2025/26

²⁾ Tillträdde under räkenskapsåret 2025/26

Med andra ledande befattningshavare avses de personer som ingår i koncernens ledningsgrupp.

Ersättningar till styrelseledamöter, den verkställande direktören och motsvarande befattningshavare	2024-04-01 - 2025-03-31					Summa
	Grundlön, styrelsearvoden	Sociala avgifter	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Övrig ersättning	
Styrelseledamot						
Ian Gulam	—	—	—	—	—	—
Verkställande direktör						
Anton Westbergh	1,11	0,42	—	0,23	0,00	1,76
Summa	1,11	0,42	—	0,23	0,00	1,76

Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare inom koncernen*	2026-03-31 Kvinnor, %	2025-03-31 Kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelse	33 %	— %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	— %	— %
Dotterbolagen		
Styrelse	3 %	— %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	9 %	— %

*Uppgifterna för dotterbolagen omfattar styrelseuppdrag i koncernens samtliga legala enheter. Samma person kan därför räknas flera gånger om personen har styrelseuppdrag i flera dotterföretag.

AVGÅNGSVEDERLAG

Coffee Stain Group och dess VD har en uppsägningstid om 6 månader. VD har rätt till avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner, givet att Coffee Stain Group avslutade anställningskontraktet och att VD inte har blivit avskedad.

PERSONALKOSTNADER I SAMBAND MED HISTORISKA FÖRVÄRV

I samband med förvärv har avtal om villkorad köpeskilling som inte klassificeras som en del av överförd köpeskilling ingåtts, där det finns krav att säljaren är fortsatt anställd. Denna ersättning avser framtida tjänster och klassificeras som personalkostnad enligt IAS 19. Under räkenskapsåret 2025/26 har detta belopp uppgått till 2 MSEK (-18). Se [Not 16](#) Finansiella instrument för ytterligare information.

NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via koncernens rapport över resultat:</i>		
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling	3	16
Summa redovisat i koncernens rapport över resultat	3	16
<i>Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>		
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	12	18
Övriga finansiella tillgångar	0	1
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	12	19
Summa finansiella intäkter	15	35

Se även [not 16](#) "Finansiella instrument"

NOT 8 FINANSIELLA KOSTNADER

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via koncernens rapport över resultat:</i>		
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling	—	-3
Summa redovisat i koncernens rapport över resultat	0	-3
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-30	-59
Räntekostnader leasingsskulder	-1	-1
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-31	-60
<i>Övriga finansiella kostnader:</i>		
Valutakursförlust, finansiella poster	-10	-30
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-21	—
Summa	-31	-30
Summa finansiella kostnader	-62	-93

Se även [not 16](#) "Finansiella instrument"

NOT 9 SKATT

REDOVISNINGSPRINCIPER

Inkomstskatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen, utom i den utsträckning den avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, i vilket fall den redovisas i övrigt totalresultat eller eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt utgörs av den skatt som förväntas betalas eller erhållas avseende årets skattepliktiga resultat, beräknad enligt de skattesatser som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen. I aktuell skatt ingår även justeringar av skatt hänförligt till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på temporära skillnader mellan redovisade värden för tillgångar och skulder för redovisningsändamål och deras skattemässiga värden.

Uppskjutna skatteskulder redovisas generellt för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka dessa kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla när tillgången realiserar eller skulden regleras, baserat på de skattesatser som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen

Klassificering

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder klassificeras som anläggningstillgångar respektive långfristiga skulder.

Kvittning

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en lagligen verkställbar rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när de uppskjutna skatterna avser samma beskattningsmyndighet.

Aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder kvittas när det finns en lagligen verkställbar rätt till kvittning och en avsikt att reglera posterna med nettobelopp.

BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder redovisas för temporära skillnader samt för möjligheten att i framtiden utnyttja underskottsavdrag. Coffee Stains uppskjutna skattefordringar är hänförliga till underskottsavdrag och andra temporära skillnader. De uppskjutna skatteskulderna avser aktiverade utvecklingsutgifter, verkligt värde-justeringar av förvärvade tillgångar i rörelseförvärv samt andra temporära skillnader. Värderingen av temporära skillnader och underskottsavdrag baseras på företagsledningens bedömningar av framtida skattepliktiga resultat i olika juridisktioner samt på ledningens affärsplaner.

Skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag har uppkommit i förlustbringande dotterföretag. Dessa underskottsavdrag har bedömts kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat. Nya bedömningar görs löpande för att utvärdera den framtida möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna. Bedömningar avseende framtida utnyttjande av underskottsavdrag kan förändras över tid, vilket kan påverka den skattekostnad som redovisas i resultatet. Företagsledningen deltar

FORTS. NOT 9

regelbundet i bedömningar av transaktioner och uppskattningar av sannolika utfall.

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-51	-94
Justeringar avseende tidigare år	0	-4
Summa aktuell skatt	-51	-98
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	50	26
Justeringar avseende tidigare år	6	—
Summa uppskjuten skatt	56	26
Redovisad skatt i koncernens rapport över resultat	5	-72

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	8	264
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget, 20,6%	-2	-54
Skatteeffekt av:		
Andra skattesatser för utländska dotterföretag	0	—
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-31
Ej skattepliktiga intäkter	14	15
Skatt hänförlig till tidigare år	-4	—
Schablonränta på periodiseringsfond	-2	-1
Övrigt	1	0
Redovisad skatt	5	-72
Effektiv skattesats	-63 %	27 %

Ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter avser huvudsakligen personalkostnader relaterade till förvärv, avskrivningar av verkligt värdejusteringar på förvärvade immateriella tillgångar, förändringar i verkligt värde avseende villkorade köpeskillningar och nedskrivningar som redovisats under föregående år.

UPPLYSNINGAR OM UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatt	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2026-03-31	2025-03-31	2026-03-31	2025-03-31
Ingående balans per 1 april	4	2	195	225
Redovisad i koncernen rapport över resultat	11	2	-46	-34
Valutakursdifferenser för året	0	0	0	-1
Övriga	-5	—	1	5
Utgående balans per 31 mars	9	4	150	195

Uppskjuten skatt specificerat per post	2026-03-31				2025-03-31			
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Redovisat i årets resultat (+ intäkt, - kostnad)	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Redovisat i årets resultat (+ intäkt, - kostnad)
Obeskattade reserver	—	62	-62	—	—	60	-60	—
Immateriella tillgångar	4	88	-84	34	2	173	-171	35
Materiella anläggningstillgångar	—	0	0	0	—	0	0	—
Nyttjanderättstillgångar	—	0	0	0	0	0	0	0
Leasingskulder	0	—	0	0	—	0	0	0
Periodisering av intäkter	—	—	—	10	—	—	0	—
Övriga temporära skillnader	—	—	—	-1	—	—	0	—
Skattemässigt underskottsavdrag	5	—	5	13	2	—	2	1
Andra outnyttjade skatteavdrag	—	—	—	—	—	-38	38	—
Uppskjuten skattefordran/skuld	9	150	-141	56	4	195	-191	36
Kvittning	—	—	—	—	—	—	—	—
Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)	9	150	-141	56	4	195	-191	36

Det finns inga underskottsavdrag eller temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning.

NOT 10 RESULTAT PER AKTIE

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	11	191
Vägt genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier (M st)	223	223
Resultat per aktie före utspädning	0,05	0,86

Resultat per aktie beräknas baserat på det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter retroaktiva justeringar. Eftersom koncernen saknar utestående potentiellt utspädande instrument är utspätt resultat per aktie lika med resultat per aktie före utspädning.

Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier uppgick till 223,2 miljoner efter retroaktiv justering för aktiesplit och inlösen. Det totala antalet emitterade aktier per 31 mars 2026 uppgick till 223 197 671, fördelat på 9 000 000 A-aktier och 214 197 671 B-aktier.

Jämförande uppgifter avseende resultat per aktie har justerats retroaktivt för att återspegla den aktiesplit och den rekapitalisering som genomfördes i samband med noteringen.

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen genomför nedskrivningsprövningar när det finns indikationer på ett värdenedgångsbehov, dvs. när händelser eller förändringar i omständigheter indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Därutöver provas goodwill årligen för nedskrivningsbehov genom att beräkna återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken goodwillen är hänförlig, oavsett om det finns indikationer på värdenedgång eller inte.

Nedskrivning redovisas med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av verkligt värde minus avyttringskostnader och nyttjandevärde, vilket utgör ett internt beräknat värde baserat på framtida kassaflöden. Vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar till den lägsta nivå där det finns i huvudsak oberoende inbetalningar (kassagenererande enheter). När ett nedskrivningsbehov identifieras för en kassagenererande enhet eller en grupp av enheter fördelas nedskrivningen i första hand på goodwill. Övriga tillgångar i enheten, eller gruppen av enheter, skrivs därefter ned proportionellt.

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsränta som beaktar riskfri ränta och risk relaterad till den specifika tillgången. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Coffee Stain utvärderar goodwill avseende nedskrivningsbehov minst årligen samt när det finns indikationer på att goodwillen har minskat i värde. Utvärderingarna genomförs som en del av nedskrivningsprövningarna och baseras på uppskattningar och antaganden. De kritiska antagandena som ligger till grund för dessa bedömningar är tillväxttakt, fritt kassaflöde och diskonteringsräntor. Andra uppskattningar än de som görs av företagsledningen kan leda till ett annat resultat och en annan finansiell ställning.

För att fastställa om värdet på goodwill har minskat värderas de kassagenererande enheter till vilka goodwill är hänförlig, vilket görs genom att diskontera de kassagenererande enheternas kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod baserar sig Coffee Stain på historisk statistik och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, finansiella prognoser och marknadsdata. Förändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kan ha en väsentlig påverkan på värdet av goodwill. Nedskrivningsprövningen av koncernens goodwill beskrivs nedan.

<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	31/03/2026	31/03/2025
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 019	2 098
Valutakursdifferenser	9	-79
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 028	2 019

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Koncernen genomför nedskrivningsprövningar minst årligen, eller när händelser eller omständigheter indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Nedskrivningsprövning av goodwill utförs på de lägsta nivåer där det finns oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket för Coffee Stain bedöms vara hela koncernen.

För att fastställa om goodwill har ett nedskrivningsbehov beräknas återvinningsvärdet för de kassagenererande enheter (KGE) till vilka goodwillen är hänförlig. Värderingen sker genom beräkning av nyttjandevärde, baserat på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fem år följt av en extrapolering av kassaflödena för tiden därefter, eftersom goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod.

Väsentliga antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärden:

- > Prognostiserad rörelsemarginal.
- > Tillväxttakt för att extrapolera kassaflöden bortom prognos perioden.
- > Diskonteringsränta efter skatt.

De väsentliga antaganden som anges ovan och beskrivs nedan återspeglar tidigare erfarenheter, nuvarande och förväntad framtida situation samt extern information. Förväntade rörelsemarginaler baseras på företagsledningens samlade bedömning av historiska lönsamhetsnivåer, aktuella strategiska beslut, allmänna marknadsförhållanden och trender samt annan tillgänglig information. Klimatrelaterade risker har beaktats i den utsträckning de har kunnat uppskattas. En tillväxttakt om 2,5 % (2,5 %) har tillämpats vid extrapolering av kassaflöden bortom prognosperioden. Denna tillväxttakt bedöms vara en försiktig uppskattning. Behovet av investeringar och rörelsekapital efter prognosperioden bedöms öka i ungefär samma takt som den förväntade tillväxten. Prognostiserade kassaflöden diskonteras till nuvärde genom tillämpning av en väg genomsnittlig kapitalkostnad (WACC). En diskonteringsränta efter skatt har använts vid beräkningen av nyttjandevärdet. Skillnaden i värde jämfört med att använda en diskonteringsränta före skatt bedöms inte vara väsentlig. Den tillämpade diskonteringsräntan efter skatt uppgår till 13,25 % (14,1 %).

KÄNSLIGHETSANALYS

Känslighetsanalysen av beräkningarna visar att det redovisade värdet av goodwill skulle bibehållas även om diskonteringsräntan efter skatt skulle öka med 0,5 procentenheter samtidigt som den långsiktiga tillväxttakten skulle minska med 0,5 procentenheter. Om diskonteringsräntan efter skatt skulle öka med 1 procentenhet skulle resultatet fortfarande inte indikera något nedskrivningsbehov. Vidare skulle goodwill inte behöva skrivas ned om rörelsemarginalen före räntor, skatt, av- och nedskrivningar skulle minska med 2 procentenheter under prognosperioden och tiden därefter.

Dessa beräkningar är hypotetiska och ska inte tolkas som en indikation på att dessa faktorer är mer eller mindre sannolika att förändras.

Beräkningarna beaktar inte incitament och åtgärder som skulle kunna vidtas om de faktiska kassaflödena skulle utvecklas sämre än de prognostiserade.

Känslighetsanalysen bör därför tolkas med stor försiktighet.

NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella rättigheter (IP-rättigheter) värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och redovisas därefter till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella ackumulerade nedskrivningar. Färdigställda spelutvecklingsprojekt samt övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER**Avskrivningsprinciper**

Färdigställda utvecklingsprojekt skrivs av enligt degressiv metod, dvs. med en sjunkande avskrivningsbelopp över nyttjandeperioden. IP-rättigheter och övriga immateriella tillgångar skrivs av linjärt över deras bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. Vid fastställande av avskrivningsbart belopp beaktas tillgångens restvärde i tillämpliga fall. Immateriella tillgångar med en begränsad nyttjandeperiod skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

Beräknade nyttjandeperioder för väsentliga immateriella tillgångar är följande:

> Färdigställda spelutvecklingsprojekt 2 år

Avskrivning av färdigställda spelutvecklingsprojekt – degressiv avskrivning över två år: 1/3 skrivs av under månad 1–3 efter lansering, 1/3 skrivs av under månad 4–12 efter lansering och resterande 1/3 skrivs av under månad 13–24 efter lansering.

> IP-rättigheter 5-7 år
> Övriga immateriella tillgångar 5 år

BETYDANDE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**Aktiverade utvecklingsutgifter**

Koncernen aktiverar vissa utvecklingsutgifter som immateriella tillgångar i rapporten över finansiell ställning, främst hänförliga till spelutveckling. Aktivering av utvecklingsutgifter baseras bland annat på bedömningen att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar samt att det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången. Koncernen måste göra betydande bedömningar avseende tidpunkten för aktivering.

Koncernens utgifter relaterade till spelutveckling aktiveras när spelen är tillräckligt tekniskt utvecklade för att möjliggöra en utvärdering av deras kommersiella potential. Bedömningen av kommersiell bärkraft och avkastning baseras på erfarenheter från tidigare spel. Utveckling som ännu inte har färdigställts och där avskrivning därför inte har påbörjats (eftersom spelet ännu inte är färdigt att tas i bruk) är föremål för årlig nedskrivningsprövning. De viktigaste underliggande antagandena i dessa uppskattningar kan förändras och därmed påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Per 31 mars 2026 är bedömningen att det redovisade värdet av dessa tillgångar inte överstiger deras verkliga värde.

	Pågående projekt för immateriella tillgångar	Förvärvade och färdigställda utvecklingsprojekt	IP-rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>					
Per 1 april 2024	252	443	1 247	11	1 954
Separat förvärvade	227	—	—	—	227
Omklassificering	13	—	—	—	13
Valutakursdifferenser	-8	-6	-10	—	-24
Överfört från pågående till färdigställda utvecklingsprojekt	-155	155	—	—	—
Per 31 mars 2025	329	592	1 237	11	2 169
Separat förvärvade	169	173	—	—	342
Försäljningar/utrangeringar	-20	—	—	—	-20
Omklassificering	-12	—	—	—	-12
Valutakursdifferenser	1	1	1	—	3
Överfört från pågående till färdigställda utvecklingsprojekt	-136	136	—	—	—
Per 31 mars 2026	332	902	1 238	11	2 483

<i>Akkumulerade avskrivningar</i>	Pågående projekt för immateriella tillgångar	Förvärvade och färdigställda utvecklingsprojekt	IP-rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Per 1 april 2024	—	-336	-520	-9	-865
Årets avskrivningar	—	-156	-159	-2	-316
Valutakursdifferenser	—	5	7	—	12
Per 31 mars 2025	—	-487	-672	-11	-1 170
Årets avskrivningar	—	-203	-156	-1	-360
Valutakursdifferenser	—	-1	-1	—	-1
Per 31 mars 2026	—	-691	-829	-11	-1 531

<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>	Pågående projekt för immateriella tillgångar	Förvärvade och färdigställda utvecklingsprojekt	IP-rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Per 1 april 2024	—	-1	—	—	-1
Årets nedskrivningar	-72	-9	—	—	-81
Omklassificeringar	—	—	—	—	—
Valutakursdifferenser	—	—	—	—	—
Per 31 mars 2025	-72	-10	—	—	-82
Årets nedskrivningar	-37	—	—	—	-37
Försäljningar/utrangeringar	20	—	—	—	20
Omklassificeringar	—	—	—	—	0
Valutakursdifferenser	—	—	—	—	0
Per 31 mars 2026	-90	-10	—	—	-100

	Pågående projekt för immateriella tillgångar	Förvärvade och färdigställda utvecklingsprojekt	IP-rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående redovisat värde per 2024	252	105	728	3	1 088
Utgående redovisat värde per 2025	256	95	565	1	918
Utgående redovisat värde per 2026	242	201	409	0	852

Egenupparbetade immateriella tillgångar

I Coffee Stain avser egenupparbetade immateriella tillgångar främst spelutveckling. De utgifter som aktiveras i spelutvecklingsprojekt omfattar utgifter för direkta löner, konsultkostnader samt andra direkt hänförliga projektkostnader. Samtliga övriga kostnader som inte uppfyller kriterierna för aktivering kostnadsförs i resultatet i den period de uppkommer.

IP-rättigheter (intellectual property)

IP-rättigheter har uppstått i samband med förvärv och avser rättigheter hänförliga till koncernens spelprodukter, såsom ett spels mjukvara eller titel.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Nedskrivningsprövning genomförs årligen för pågående utvecklingsprojekt samt när indikation på nedskrivningsbehov föreligger för färdigställda immateriella tillgångar med en definierad nyttjandeperiod. Tillgångens värde per balansdagen jämförs med diskonterade kassaflöden över tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Väsentliga antaganden utgörs främst av diskonteringsränta, uppskattad vinstmarginal samt behov av investeringar.

NOT 13 MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Avskrivningsprinciper

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens eller komponentens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder för väsentliga materiella anläggningstillgångar är följande:

> Inventarier, verktyg och installationer 3-14 år

Förbättringsutgifter på annans fastighet skrivs av över det kortare av nyttjandeperioden och leasingavtalets längd, om koncernen inte förväntar sig att använda tillgångarna efter avtalets slut.

Akkumulerade anskaffningsvärden	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 april 2024	30	0	30
Årets investeringar	3	5	7
Försäljning/utrangeringar	0	—	0
Omklassificeringar	-1	1	—
Valutakursdifferenser	0	0	0
Per 31 mars 2025	31	5	36
Årets investeringar	1	0	1
Försäljning/utrangeringar	0	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0
Per 31 mars 2026	32	5	37

Akkumulerade avskrivningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 april 2024	-13	0	-13
Årets avskrivningar	-6	-1	-6
Omklassificeringar	1	-1	—
Valutakursdifferenser	0	0	0
Per 31 mars 2025	-17	-1	-18
Årets avskrivningar	-5	-1	-6
Försäljning/utrangeringar	0	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0
Per 31 mars 2026	-22	-2	-24

Akkumulerade nedskrivningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 april 2024	-1	—	-1
Per 31 mars 2025	-1	—	-1
Årets nedskrivningar	—	—	—
Försäljning/utrangeringar	—	—	—
Omklassificeringar	—	—	—
Valutakursdifferenser	—	—	—
Per 31 mars 2026	-1	—	-1

	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående redovisat värde per 1 april 2024	17	0	17
Utgående redovisat värde per 31 mars 2025	13	4	17
Utgående redovisat värde per 31 mars 2026	9	3	12

NOT 14 LEASINGAVTAL

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nyttjanderättstillgångar

Koncernens nyttjanderättstillgångar består huvudsakligen av hyreslokaler. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden. Förutsatt att Coffee Stain inte är rimligt säkra på att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under det kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Coffee Stain presenterar en klass av underliggande tillgångar: hyreslokaler. Samtliga kontorsinventarier anses vara leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Följande tabell visar koncernens ingående och utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder samt förändringarna under året.

	Nyttjanderättstillgångar	
	Hyreslokaler	Leasingskuld
Ingående redovisat värde per 1 april 2024	26	25
Tillkommande/avslutade avtal netto	17	15
Avskrivningar	-19	—
Räntekostnader	—	1
Leasingavgifter	—	-17
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående redovisat värde per 31 mars 2025	24	24
Tillkommande/avslutade avtal netto	0	0
Avskrivningar	-18	—
Omvärderingar av avtal	17	17
Räntekostnader	—	1
Leasingavgifter	—	-20
Nedskrivningar	-3	—
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående redovisat värde per 31 mars 2026	20	22

Av nettovärdet för tillkommande/avslutade avtal om 0 MSEK (17) avser tillkommande avtal 0 MSEK (17).

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

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Kostnader avseende korttidsleasingavtal (ingår i övriga externa kostnader)	—	—
Kostnader avseende leasingavtal för vilket den underliggande tillgången har ett lågt värde (ingår i övriga externa kostnader)	—	—
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-18	-19
Räntekostnader på leasingskulder	-1	-1
Nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar (ingår i övriga rörelsekostnader)	-3	0
Summa	-22	-20

Coffee Stain redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till -20 MSEK (-17). För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder, se [not 18](#) Finansiella risker.

NOT 15 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande. Betydande inflytande presumeras normalt föreligga när koncernen, direkt eller indirekt, innehar 20 procent eller mer av rösterna i det investerade företaget.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Investeringen redovisas initialt till anskaffningsvärde och justeras därefter för koncernens andel av intresseföretagets resultat och övrigt totalresultat efter förvärvstidpunkten. Utdelningar som erhålls minskar det redovisade värdet på investeringen. Det redovisade värdet prövas för nedskrivning när indikation på värdenedgång föreligger.

Nedan presenteras koncernens intresseföretag per 31 mars 2026. De företag som anges nedan har ett aktiekapital bestående av aktier som ägs direkt av koncernen. Kapitalandelen överensstämmer med röstandelen, om inte annat anges nedan.

Företagsnamn	Org.nr	Registrerings- och verksamhetsland	Kapitalandel (%)		Karaktär av företagets förbindelse	Värderingsmetod
			2026-03-31	2025-03-31		
Iron Gate AB	559203-4820	Sverige	30 %	30 %	Intresseföretag	Kapitalandelsmetoden
Ugly Duckling ApS	42566276	Danmark	30 %	30 %	Intresseföretag	Kapitalandelsmetoden
Guidelight Games ApS	43916505	Danmark	30 %	— %	Intresseföretag	Kapitalandelsmetoden

Samtliga intresseföretag är studios som utvecklar spel.

Företagsnamn	Redovisat värde	
	2026-03-31	2025-03-31
Iron Gate AB	244	239
Övriga företag	3	4
Summa investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	247	243

Resultat från intresseföretag uppgår till 3 MSEK (9).

Följande tabell presenterar sammanfattad finansiell information för koncernens väsentliga intresseföretag:

Resultaträkning	Iron Gate AB	
	2026-03-31	2025-03-31
Nettoomsättning	71	81
Rörelseresultat	50	46
Periodens resultat	20	41
Övrigt totalresultat	0	0
Totalt totalresultat	20	41

Balansräkning	Iron Gate AB	
	2026-03-31	2025-03-31
Anläggningstillgångar	588	455
Omsättningstillgångar	231	349
Summa tillgångar	819	804
Eget kapital	810	794
Obeskattade reserver	1	0
Kortfristiga skulder	8	10
Summa eget kapital och skulder	819	804
Ägarandel	30 %	30 %
Eget kapital hänförligt till Coffee Stain	243	238
Goodwill	1	1
Redovisat värde för innehav enligt kapitalandelsmetoden	244	239

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning och borttagande

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir en part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning (helt eller delvis) när rättigheterna i kontraktet har realiserats eller förfallit, eller när koncernen inte längre har kontroll över dem. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning (helt eller delvis) när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. En finansiell tillgång och en finansiell skuld nettoredovisas i rapporten över finansiell ställning när det föreligger en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och avsikten är att antingen reglera nettot eller att realisera tillgången samtidigt som skulden regleras.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde om de innehas inom ramen för en affärsmodell vars syfte är att inkassera avtalsenliga kassaflöden som enbart utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Vid första redovisningstillfället värderas finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Tillgångarna är föremål för nedskrivning baserat på förväntade kreditförluster.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som värderas till verkligt värde via koncernens rapport över resultat inkluderar koncernens villkorade köpeskillingar. Villkorade köpeskillingar omvärderas vid varje rapportperiod och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat

BETYDANDE UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

I samband med vissa rörelseförvärv har Coffee Stain avtalat om att erlægga villkorad köpeskillning som en del av den totala köpeskillingen. Villkorad köpeskillning värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Om en villkorad köpeskillning klassificeras som en finansiell skuld omvärderas den vid varje rapportperiod och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat inom finansnetto. Enligt företagsledningen ger den nuvarande värderingen en relevant bild av koncernens finansiella ställning för de aktuella perioderna

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 31 mars 2026

Finansiella tillgångar	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
Övriga långfristiga fordringar	—	6	6
Kundfordringar	—	149	149
Övriga kortfristiga fordringar	—	28	28
Likvida medel	—	620	620
Summa	—	803	803

Finansiella skulder	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
Leverantörsskulder	—	33	33
Villkorad tilläggsköpeskillning	32	—	32
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	8	—	8
Övriga kortfristiga skulder	—	13	13
Upplupna kostnader	—	104	104
Summa	40	150	190

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 31 mars 2025

Finansiella tillgångar	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
Övriga långfristiga fordringar	7	7	14
Kundfordringar	—	188	188
Övriga kortfristiga fordringar	—	42	42
Likvida medel	—	472	472
Summa	7	710	717

Finansiella skulder	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
Leverantörsskulder	—	59	59
Avtalsskulder	—	7	7
Villkorad tilläggsköpeskilling	53	—	53
Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	9	—	9
Skulder till ägare	—	2 056	2 056
Övriga kortfristiga skulder	—	6	6
Upplupna kostnader	—	141	141
Summa	62	2 269	2 331

KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

För kortfristiga fordringar och skulder, såsom kundfordringar, leasingskulder och leverantörsskulder, anses det redovisade värdet utgöra en god uppskattning av det verkliga värdet.

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som kvittas i redovisningen eller som omfattas av rättsligt bindande kvittningsavtal. Den maximala kreditrisken för tillgångarna motsvarar nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellerna ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella tillgångarna.

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid värderingstidpunkten. Tabellen nedan presenterar finansiella instrument som värderas till verkligt värde baserat på klassificeringen i verkligt värde-hierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

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

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången 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).

VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Verkligt värde för villkorade köpeskillingar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den uppskattade förväntade regleringen varierar över tid beroende på, bland annat, graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade köpeskillingarna samt ränteläget.

Villkorade köpeskillingar som klassificeras som finansiella skulder värderas till verkligt värde genom diskontering av förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta om 2–9 %. Värderingen sker således i enlighet med nivå 3 i verkligt värde-hierarkin. Betydande icke observerbara indata utgörs av prognostiserad omsättning, en riskjusterad diskonteringsränta samt operativa mål.

Villkorade tilläggsköpeskillingar	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Ingående balans	53	66
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	-3	-13
Övrigt	-18	—
Utgående balans	32	53

Övrigt avser övertagande av villkorad tilläggsköpeskilling av Embracer Group.

FORTS. NOT 16

Förändringar i verkligt värde av villkorade köpeskillingar uppgick till -3 MSEK (-13) och ingår i finansnettot i koncernens rapport över resultat.

Per 31 mars 2026 förväntas den villkorade köpeskillingen regleras kontant.

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.

Skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Ingående balans	9	27
Periodisering av personalkostnader i koncernens rapport över resultat	2	-18
Reglering med kontanta medel efter förvärvsdagen	-3	0
Förändring i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat	0	0
Utgående balans	8	9

Kortfristig del uppgår till 3 MSEK (0).

Per 31 mars 2026 kommer koncernens långfristiga skulder till anställda relaterat till historiska förvärv att regleras kontant.

NOT 17 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2026-03-31	2025-03-31
Långfristiga externa fordringar	2	7
Långfristiga värdepappersinnehav	3	7
Redovisat värde	6	14
Ackumulerade anskaffningsvärden	2026-03-31	2025-03-31
Vid årets början	14	33
Årets investeringar	—	0
Årets försäljning	—	-6
Omklassificering	12	-12
Lån	1	3
Återbetalning	0	-2
Nedskrivningar	-21	0
Omräkningsdifferens	0	-1
Redovisat värde vid årets slut	6	14

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i omvärlden och av koncernens egna åtgärder. Syftet med riskhanteringen är att identifiera och analysera de risker som koncernen är exponerad för samt att, så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Genom sin verksamhet är koncernen exponerad för olika typer av finansiella risker: kreditrisk, marknadsrisk, såsom ränterisk, valutarisk och övrig prisrisk, samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens riskhantering, inklusive finansiella risker. Riskhanteringen omfattar att identifiera, bedöma och utvärdera de risker som koncernen är exponerad för. Prioritet ges åt de risker som bedöms kunna ha störst negativ påverkan på koncernen, baserat på en samlad bedömning av möjlig effekt, sannolikhet och konsekvens.

Koncernens övergripande mål avseende finansiella risker är att hantera finansiella exponeringar i syfte att minska volatiliteten i rapporten över resultat och finansiell ställning, skydda framtida kassaflöden och värdet på finansiella tillgångar, optimera och säkerställa finansiering samt dra nytta av stordriftsfördelar.

KREDITRISK

Kreditrisk avser risken för att en motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina avtalsenliga förpliktelser, vilket kan leda till en finansiell förlust för koncernen. Koncernens kreditrisk uppstår huvudsakligen genom kundfordringar samt genom placering av likvida medel.

Per varje balansdag gör koncernen en bedömning av kreditrisken i befintliga exponeringar, varvid även framåtblickande information beaktas i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper.

De finansiella tillgångar för vilka koncernen har redovisat reservering för förväntade kreditförluster framgår nedan. Utöver dessa tillgångar följer koncernen även löpande behovet av reserveringar för andra finansiella instrument. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas även reserveringar för dessa poster.

Kreditrisk i kundfordringar

(förenklad metod för reservering för kreditrisk)

Koncernens kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och Coffee Stains målsättning är att löpande följa upp denna kreditrisk. Koncernens kunder utgörs främst av digitala återförsäljare. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att försäljning av produkter sker till kunder med lämplig kreditvärdighet. Betalningsvillkoren uppgår normalt till 30–45 dagar. Historiska kreditförluster har uppgått till oväsentliga belopp i förhållande till koncernens omsättning.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster på kundfordringar. Detta innebär att reservering för förväntade kreditförluster redovisas för hela den återstående löptiden, vilken för samtliga kundfordringar förväntas understiga ett år.

Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster baserad på sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang och exponering vid fallissemang. När extern kreditrating inte finns tillgänglig för motparten görs en intern bedömning av motpartens kreditvärdighet baserad på koncernens tidigare erfarenheter av kunden samt annan tillgänglig information.

Individuella bedömningar görs för enskilt väsentliga kundfordringar, där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information.

Kollektiva bedömningar görs för kundfordringar som inte är enskilt väsentliga. Koncernen skriver bort en kundfordran när det inte längre finns någon förväntan om att erhålla betalning och när aktiva åtgärder för att driva in betalningen har upphört.

Åldersanalys kundfordringar	2026-03-31	2025-03-31
Ej förfallna kundfordringar, exklusive nedskrivningar	2	17
Förfallna kundfordringar, exklusive nedskrivningar:		
1-60 dagar	2	1
61-120 dagar	0	10
>120 dagar	19	21
Summa	23	50
Upplupna intäkter	136	149
Reservering för förväntade kreditförluster	-10	-10
Utgående redovisat värde	149	188

Kreditkvaliteten för fordringar som inte är mer än 90 dagar förfallna bedöms vara god, baserat på historiskt låga kundförluster och med hänsyn till framåtblickande faktorer. Värdet av avskrivna fordringar som fortfarande är under indrivning uppgår till 10 MSEK (10).

Förväntade kundförluster för kundfordringar och avtalstillgångar (enligt förenklad metod)	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Ingående reserverat belopp	-10	—
Nedskrivningar	—	-10
Utgående reserverat belopp	-10	-10

Åldersanalys osäkra kundfordringar och avtalstillgångar	2026-03-31	2025-03-31
Förfallna kundfordringar, nedskrivningar:		
1-60 dagar	—	-10
61-120 dagar	—	—
>120 dagar	-10	—
Summa	-10	-10

Kortfristiga placeringar samt likvida medel

Koncernens kreditrisk avser även likvida medel samt placering av överskottslikviditet. Coffee Stains målsättning är att löpande följa upp kreditrisk hänförlig till inlåning och placeringar. Koncernen ska minska kredit- och motpartsrisk genom att bedriva affärer med finansiella motparter som har en långfristig kreditrating om lägst A-enligt S&P Global, eller motsvarande rating från minst två kreditvärderingsinstitut.

Coffee Stain Group har för närvarande ett begränsat antal konton i förvärvade bolag där arbete pågår för att uppnå denna målsättning.

Förlustreserver för förväntade kreditförluster (generell metod)

För övriga finansiella tillgångar som omfattas av modellen för förväntade kreditförluster tillämpar koncernen en nedskrivningsmodell med tre steg. Vid första

redovisningstillfället samt per varje balansdag redovisas en förlustreserv motsvarande förväntade kreditförluster för de kommande tolv månaderna, alternativt för en kortare period baserat på tillgångens återstående löptid (steg 1) Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken sedan första redovisningstillfället, vilket exempelvis kan indikeras av en rating under investment grade, redovisas en förlustreserv motsvarande de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid (steg 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade redovisas fortsatt en förlustreserv baserad på förväntade kreditförluster över hela återstående löptid (steg 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar beräknas ränteintäkter på det redovisade värdet netto, det vill säga efter avdrag för förlustreserv, till skillnad från tidigare steg där ränteintäkter beräknas på bruttovärdet. De tillgångar inom koncernen som omfattas av den generella metoden för förväntade kreditförluster avser i allt väsentligt banktillgodohavanden.

Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster baserad på sannolikheten för fallissemang (probability of default), förlust vid fallissemang (loss given default) samt exponering vid fallissemang (exposure at default). Bedömning görs per motpart

Koncernen definierar fallissemang som när betalning av en fordran är mer än 120 dagar förfallen, eller när andra omständigheter indikerar att motparten inte kommer att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. En väsentlig ökning av kreditrisk anses föreligga när en fordran är mer än 60 dagar förfallen eller när en väsentlig försämring av kreditvärdigheten har skett, exempelvis till en nivå under investment grade. Koncernen har per balansdagen bedömt att någon väsentlig ökning av kreditrisken inte föreligger för några fordringar. Individuella bedömningar görs för kreditförsämrade tillgångar och fordringar, där historisk, aktuell samt framåtblickande information beaktas. Vid värdering av förväntade kreditförluster beaktas även säkerheter och andra kreditförstärkningar, såsom garantier.

Finansiella tillgångar redovisas i rapporten över finansiell ställning till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto efter avdrag för förlustreserv. Förändringar i

förlustreserver redovisas i resultaträkningen under "Övriga externa kostnader".

Kreditriskexponering och koncentration av kreditrisk

Koncernens exponering för kreditrisk hänför sig till kundfordringar samt likvida medel. Koncernens likvida medel uppgick till 620 MSEK och är placerade hos Nordea Bank Abp, som har kreditbetyg i intervallet AA-/Aa2. Koncernen bedömer därför att kreditrisken hänförlig till likvida medel är låg. Koncernens kundfordringar är fördelade på ett stort antal olika kunder, vilket begränsar koncentrationen av kreditrisk. Koncernen har bedömt att det per balansdagen inte föreligger någon väsentlig ökning av kreditrisken för någon av koncernens finansiella tillgångar.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk avser risken för att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar till följd av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk omfattar tre typer av risker: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Koncernens marknadsrisk hänför sig huvudsakligen till valutarisk.

VALUTARISK

Valutarisk avser risken för att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar till följd av förändringar i valutakurser. Valutarisk uppstår vid omräkning av tillgångar och skulder i utländsk valuta till respektive koncernbolags funktionella valuta (så kallad omräkningsexponering). En betydande del av koncernens försäljning genereras även i utländsk valuta, vilket medför en så kallad transaktionsexponering. Utöver dessa direkta exponeringar är koncernen även exponerad för indirekta valutaeffekter på rörelseresultatet genom sina plattformar. Eftersom intäkter från plattformar genereras i flera olika valutor, uppstår en naturlig diversifieringseffekt, varvid negativa rörelser i enskilda valutakurser delvis motverkas av intäkter och betalningsflöden i andra valutor, vilket begränsar den samlade påverkan av valutakursförändringar på koncernens finansiella resultat.

Valutaexponering (%)	2025-04-01 - 2026-03-31		2024-04-01 - 2025-03-31	
	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
USD	95 %	12 %	95 %	2 %
EUR	4 %	26 %	4 %	11 %
Övriga valutor	1 %	62 %	1 %	87 %

Känslighetsanalys - Valutakursförändringar	2025-04-01 - 2026-03-31		2024-04-01 - 2025-03-31	
	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
EUR - 10%	2	0	9	0
USD - 10%	-89	0	-102	0

LIKVIDITETSRIK OCH REFINANSIERINGSRIK

Likviditetsrisk avser risken att koncernen får svårigheter att fullgöra sina betalningsåtaganden avseende finansiella skulder som regleras med likvida medel eller andra finansiella tillgångar. Koncernens verksamhet finansieras i allt väsentligt genom eget kapital. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom att kontinuerligt följa

verksamheten och genom att upprätthålla cash pool-lösningar i de valutor där finansiella synergier kan uppnås. Risken begränsas genom koncernens likviditetsreserver, vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernen upprättar löpande prognoser över framtida kassaflöden baserade på olika scenarier i syfte att säkerställa att finansiering kan ordnas i rätt tid.

Löptidsanalys	2026-03-31				Totalt
	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	
Villkorade tilläggsköpeskillingar	12	21	—	—	33
Leasingskulder	16	6	—	—	22
Leverantörsskulder	33	—	—	—	33
Upplupna kostnader	104	—	—	—	104
Övriga kortfristiga skulder	13	—	—	—	13
Summa	178	28	—	—	205

Löptidsanalys	2025-03-31				Totalt
	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	
Villkorade tilläggsköpeskillingar	28	25	—	—	53
Leasingskulder	14	9	—	—	24
Leverantörsskulder	59	—	—	—	59
Upplupna kostnader	141	—	—	—	141
Övriga kortfristiga skulder	6	—	—	—	6
Summa	248	34	—	—	282

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	2026-03-31	2025-03-31
Förutbetalda hyror	6	6
Övriga förutbetalda kostnader	5	3
Redovisat värde	11	9

Förutbetalda kostnader avser kostnader som har uppstått och är hänförliga till en senare period.

NOT 20 KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets, Coffee Stain Group AB, innehav i direkta och indirekta dotterbolag som ingår i koncernredovisningen presenteras i följande tabell:

Företag	Organisationsnummer	Säte	Land	Kapitalandel/rösträttsandel	
				2026-03-31	2025-03-31*
Coffee Stain Group AB	559280-0014	Karlstad	Sverige	Moder-företag	Moder-företag
Coffee Stain Holding AB	556995-0180	Skövde	Sverige	100 %	100 %
Coffee Stain North AB	556950-9960	Stockholm	Sverige	100 %	100 %
Coffee Stain Publishing AB	559073-7069	Skövde	Sverige	100 %	100 %
Coffee Stain Studios AB	556821-8225	Skövde	Sverige	100 %	100 %
Coffee Stain Gbg AB	559105-9208	Skövde	Sverige	100 %	100 %
Easy Trigger AB	559076-4543	Trollhättan	Sverige	100 %	100 %
Mediocre AB	556852-0604	Malmö	Sverige	100 %	100 %
Box Dragon AB	559219-7668	Göteborg	Sverige	70 %	70 %
Lavapotion AB	559087-8954	Göteborg	Sverige	60 %	60 %
GhostShip Holding ApS	37864005	Köpenhamn	Danmark	100 %	100 %
Ghost Ship Games ApS	37989819	Köpenhamn	Danmark	100 %	100 %
Ghost Ship Publishing ApS	44471248	Köpenhamn	Danmark	100 %	100 %
A Creative Endeavor AB	556895-1221	Göteborg	Sverige	100 %	— %
Frame Break AB	559241-9278	Skövde	Sverige	100 %	— %
Invisible Walls Aps	38999524	Köpenhamn	Danmark	100 %	— %
Tuxedo Labs AB	559219-0259	Malmö	Sverige	100 %	— %
Kavalri Games AB	559164-5089	Stockholm	Sverige	61 %	— %

*se [not 1](#) "Grunder för koncernredovisningen"

NOT 21 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Den 30 september 2025 ändrades aktiekapitalet som ett led i förberedelserna inför sårnoteringen av Coffee Stain. De 250 aktierna delades upp genom att 10 aktier omvandlades till 9 000 000 A-aktier, med 10 röster per aktie, och 240 aktier omvandlades till 216 119 707 B-aktier, med 1 röst per aktie. Bolaget ökade aktiekapitalet med 475 000 kronor till 500 000 kronor genom en fondemission utan utgivande av nya aktier, genom överföring från fritt eget kapital, det vill säga balanserade vinstmedel.

Den 30 november 2025 genomförde bolaget ytterligare en fondemission, varigenom aktiekapitalet ökade med 17 775 kronor till 517 775 kronor. Samtidigt minskades bolagets aktiekapital med 4 420 kronor till 513 354 kronor genom indragning av 1 922 036 B-aktier. Genom fondemissionen krävdes inte tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol för beslutet om minskning av aktiekapitalet genom indragning av aktier.

Den 11 december 2025 noterades bolagets B-aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.

Per 31 mars 2026 uppgick aktiekapitalet till 513 354 kronor.

	Stamaktier	Serie A- aktier	Serie B- aktier	Antal aktier vid periodens utgång
Antal utestående aktier per 1 april 2024	250	—	—	250
Antal utestående aktier per 31 mars 2025	250	—	—	250
Omklassificering av stamaktier för att införa två aktieslag och aktiesplit	-250	9 000 000	216 119 707	
Nedsättning av aktiekapital med inlösen av aktier			-1 922 036	
Antal utestående aktier per 31 mars 2026	—	9 000 000	214 197 671	223 197 671

RESERVER

Omräkningsreserv

Koncernens omräkningsreserv omfattar samtliga valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter för utländska verksamheter som upprättar sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Ackumulerade omräkningsdifferenser redovisas i resultaträkningen när avyttringen av den utländska verksamheten har slutförts.

Per 31 mars 2026 uppgick reserven till 99 MSEK (100).

	Valutaomräkningsreserv
Ingående redovisat värde per 1 april 2024	192
Årets förändring	-92
Utgående redovisat värde per 31 mars 2025	100
Årets förändring	-1
Utgående redovisat värde per 31 mars 2026	99

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER

	2026-03-31	2025-03-31
Upplupna personalkostnader	37	39
Upplupen royalty/provisioner	34	25
Revision och konsultkostnader	24	11
Upplupna räntekostnader	0	13
Övriga poster	9	52
Redovisat värde	104	141

NOT 23 KASSAFLÖDESANALYS

Likvida medels sammansättning	2026-03-31	2025-03-31
Banktillgodohavanden	620	472
Redovisat värde	620	472

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster		
Av- och nedskrivningar	422	432
Resultatandelar från intresseföretag	-3	-9
Finansiella kostnader/intäkter	49	72
Köpeskilling klassificerad som personalkostnad	2	0
Förändring av verkligt värde för villkorad tilläggsköpeskilling	-3	-13
Andra ej kassaflödespåverkande poster	4	-8
Summa	471	475

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2025-04-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Valutakurs-effekter	Nya och ändrade leasingavtal	Övrigt*	2026-03-31
Skulder till ägare	2 056	-119	0	—	-1 937	—
Leasingskulder	24	-20	1	17	—	22
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 080	-139	1	17	-1 937	22

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2024-04-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Valutakurs-effekter	Nya och ändrade leasingavtal	Övrigt	2025-03-31
Skulder till ägare	2 096	-439	-3	—	402	2 056
Leasingskulder	25	-17	1	15	0	24
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 121	-456	-2	15	402	2 080

*Övrigt avser ej kassapåverkande reglering av skuld till ägare.

NOT 24 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

En lista över koncernens dotterbolag, vilka också är närstående parter till moderbolaget, finns i [not 20](#) Koncernbolag. Alla transaktioner mellan Coffee Stain Group AB och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen.

För information om ersättning till ledande befattningshavare, se [not 6](#) Anställda och personalkostnader. Övriga transaktioner med närstående parter omfattar transaktioner med Embracer Group AB, som var koncernens moderbolag under de historiska perioderna som presenteras och under en del av innevarande räkenskapsår.

Närståendetransaktioner	Närståenderelation	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Management fee	Embracer Group AB	-3	-3
Ränteintäkter	Embracer Group AB	6	16
Räntekostnader	Embracer Group AB	-27	-55
		-24	-42

Per balansdagen fanns det 0 miljoner kronor (2 022 miljoner kronor per 31 mars 2025) i oreglerade skulder till närstående parter.

NOT 25 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

> Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Nettoomsättning		9	3
Övriga rörelseintäkter		0	—
Summa rörelsens intäkter		9	3
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	M2,M4	-39	-3
Personalkostnader	M3	-12	—
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-50	-3
Rörelseresultat		-41	0
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	M5	37	93
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5	2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-30	-54
Resultat efter finansiella poster		-29	41
Bokslutsdispositioner			
Bokslutsdispositioner	M6	209	0
Resultat före skatt		180	41
Skatt på årets resultat	M7	-31	—
Årets resultat		149	41

Periodens resultat i moderbolaget motsvarar periodens totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M8	2 363	1 843
Fordringar hos koncernföretag	M9	54	54
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 417	1 897
Summa anläggningstillgångar		2 417	1 897
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	M9	215	0
Övriga fordringar	M10, M11	1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M10, M11	2	—
		218	0
Kassa och bank			
Kassa och bank	M10, M16	592	0
		592	0
Summa omsättningstillgångar		810	0
SUMMA TILLGÅNGAR		3 228	1 897

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

FORTSÄTTNING

Belopp i MSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	M12	1	0
Bundet eget kapital		1	0
Balanserat resultat		2 638	218
Årets resultat		149	41
Fritt eget kapital		2 787	260
Summa eget kapital		2 788	260
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	M13	11	
Skulder till koncernföretag		—	1 614
Summa långfristiga skulder		11	1 614
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	M10, M14	1	—
Skulder till koncernföretag	M10, M14, M17	380	24
Skatteskulder		31	—
Övriga avsättningar	M13	11	
Övriga kortfristiga skulder	M10, M14	1	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M10, M14, M15	6	0
Summa kortfristiga skulder		429	24
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 228	1 897

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-04-01	0	94	124	218
Disposition av föregående års resultat	—	124	-124	—
Årets resultat	—	—	41	41
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	41	41
Utgående eget kapital 2025-03-31	0	218	41	260

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-04-01	0	218	41	260
Disposition av föregående års resultat	—	41	-41	—
Periodens resultat	—	—	149	149
Periodens övrigt totalresultat	—	—	—	—
Periodens totalresultat	-1	259	149	408
<i>Transaktioner med moderföretagets ägare</i>				
Fondemission	0	—	—	—
Aktieägartillskott	—	2 379	—	2 379
Summa	—	2 379	—	2 379
Utgående eget kapital 2026-03-31	0	2 638	149	2 788

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Not	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		180	41
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	M16	-222	-41
Betald inkomstskatt		0	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-42	0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-2	0
Förändring av rörelseskulder		1	-1
Förändring koncerninterna skulder		378	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		335	-1
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	—
Återbetalning av lån till koncernföretag		39	0
Erhållen ränta		3	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		42	2
Finansieringsverksamheten			
Transaktioner med ägare		267	-41
Mottagen utdelning		—	93
Betald ränta		—	-52
Lämnade aktieägartillskott till dotterföretag		-52	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		215	-1
Årets kassaflöde		592	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut	M21	592	0

MODERBOLAGETS NOTER

NOT M1 MODERFÖRETAGETS VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION

Moderbolaget, Coffee Stain Group AB (publ), har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar IFRS®-redovisningsstandarder (IFRS) såsom de antagits av EU, med de undantag och tillägg som anges i RFR 2.

De redovisningsprinciper som tillämpas av moderbolaget överensstämmer med de som tillämpas i koncernredovisningen, förutom där annat anges nedan och där skillnader uppstår till följd av begränsningar i tillämpningen av IFRS i juridiska personer eller skattemässiga överväganden.

INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för investeringen inkluderar förvävsrelaterade kostnader.

Det redovisade värdet av investeringar i dotterbolag provas för nedskrivning när det finns indikationer på att värdet har minskat. En nedskrivning redovisas när investeringens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde.

INKOMST

Moderbolaget verkar huvudsakligen som ett holdingbolag och dess intäkter består huvudsakligen av utdelningar/koncernbidrag från dotterbolag, interna förvaltningsavgifter och, i förekommande fall, påförda tjänster som utförs till koncernbolag.

- Utdelningar från dotterbolag redovisas som övriga rörelseintäkter när rätten att erhålla utdelningen har fastställts.
- Förvaltningsavgifter och debiterade tjänster redovisas som intäkter när tjänsterna har utförts, i enlighet med avtalade villkor.
- Mottagna koncernbidrag redovisas i enlighet med svensk skattelagstiftning och presenteras som bokslutsdispositioner.

Moderbolaget har ingen eller endast begränsad extern försäljning.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Moderbolaget tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument såsom de antagits av EU, i den utsträckning det är tillåtet enligt RFR 2. Finansiella tillgångar och skulder värderas huvudsakligen till upplupet anskaffningsvärde.

LEASINGAVTAL

I enlighet med RFR 2 tillämpar moderbolaget undantaget från IFRS 16 Leasingavtal. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal redovisas som kostnader linjärt över leasingperioden.

INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter i moderbolaget redovisas i enlighet med RFR 2. Uppskjuten skatt redovisas inte på temporära skillnader relaterade till investeringar i dotterbolag, eftersom moderbolaget kan kontrollera tidpunkten för återföring och det inte är sannolikt att de temporära skillnaderna kommer att återföras inom överskådlig framtid.

KONCERNBIDRAG

Lämnade och mottagna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Skatteeffekten av koncernbidragen redovisas i inkomstskattekostnaden.

NOT M2 ARVODE TILL REVISOR

PwC	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Revisionsuppdrag	-1	0
Skatterådgivning	0	—
Andra uppdrag	-2	—
Summa	-3	0

Revisionsuppdrag avser revisorns arbete med den lagstadgade revisionen

NOT M3 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2025-04-01 - 2026-03-31		2024-04-01 - 2025-03-31	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %
Moderföretaget				
Sverige	4	51 %	—	— %
Totalt i moderföretaget	4	51 %	0	— %

Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare	2026-03-31		2025-03-31	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
Styrelse	6	33 %	2	— %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	— %	—	— %

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Moderföretaget		
Styrelse, verkställande direktör och motsvarande ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	-6	—
Sociala avgifter	-2	—
Pensionskostnader	-1	—
Summa	-9	—
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	-2	—
Sociala avgifter	-1	—
Pensionskostnader	0	—
Summa	-3	—
Totalt för moderföretaget	-12	—

För information om ersättning till styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare, se [not 6](#) för koncernen.

NOT M4 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	2025-04-01 - 2026-03-31	01/04/2024 - 31/03/2025
Övriga externa kostnader	-6	-3
Kostnader relaterat till notering på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm	-33	—
Summa	-39	-3

NOT M5 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Resultat från andelar i koncernföretag	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Utdelning från dotterföretag	37	93
Summa	37	93

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Ränteintäkter, koncernföretag	2	2
Ränteintäkter, övriga	3	—
Valutakursförluster, övriga	0	—
Övriga finansiella intäkter	0	—
Summa	5	2

Räntekostnader och liknande resultatposter	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Räntekostnader, koncernföretag	-2	-54
Räntekostnader, övriga	-26	—
Valutakursförluster, koncernföretag	0	—
Övriga finansiella kostnader	-2	—
Summa	-30	-54

NOT M6 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Bokslutsdispositioner	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Erhållet koncernbidrag	209	0
Summa	209	0

NOT M7 SKATT

Redovisningsprincip

Inkomstskatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen, förutom när den avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även den relaterade skatteeffekten i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

Aktuell skatt är den skatt som ska betalas eller erhållas avseende årets skattepliktiga resultat, beräknad med hjälp av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per rapporteringsdagen, inklusive justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas med hjälp av balansräkningsmetoden på temporära skillnader mellan redovisade värden för tillgångar och skulder och deras skattebaser. Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och utnyttjade skatteförluster endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka de kan utnyttjas. Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas gälla när tillgången realiserar eller skulden regleras, baserat på skattesatser och skattelagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per rapporteringsdagen

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Aktuell skatt		
Aktuell skatt	-31	—
Aktuell skatt	-31	—
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	180	41
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget (20,6%)	-37	-8
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	—
Ej skattepliktiga intäkter	0	19
Skattemässigt avdrag av negativt räntenetto	-1	-11
Ej skattepliktiga utdelningar	8	—
Övrigt	0	—
Redovisad skatt	-31	0
Effektiv skattesats	-17 %	— %

NOT M8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2026-03-31	2025-03-31
Ingående anskaffningsvärde	1 843	1 843
Förvärv/aktieägartillskott	520	—
Utgående anskaffningsvärde	2 363	1 843
Nedskrivning av andel i koncernföretag		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	—	—
Årets nedskrivningar	—	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	—	—
Utgående redovisat värde	2 363	1 843

Listan nedan inkluderar aktier och andelar som ägs direkt av moderbolaget. För information om moderbolagets indirekt ägda aktier och andelar, se koncernens [not 20](#) Koncernbolag.

Företag	Org. Nr.	Säte	Kapitalandel och rösträttsandel	Bokfört värde MSEK	
				2026-03-31	2025-03-31
Coffee Stain Holding AB	556995-0180	Skövde, Sverige	100%	1 037	864
Ghost Ship Holding ApS	37864005	Köpenhamn, Danmark	100%	979	979
Frame Break AB	559241-9278	Skövde, Sverige	100%	25	—
A Creative Endeavor AB	556895-1221	Göteborg, Sverige	100%	—	—
Invisible Walls ApS	38999524	Köpenhamn, Danmark	100%	64	—
Kavalri Games AB	559164-5089	Stockholm, Sverige	61,41%	8	—
Tuxedo Labs AB	559219-0259	Malmö, Sverige	100%	250	—
				2 363	1 843

NOT M9 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	2026-03-31	2025-03-31
Ingående anskaffningsvärde långfristiga fordringar hos koncernföretag	54	56
Återbetalning av lån från koncernföretag	—	-2
Utgående anskaffningsvärde långfristiga fordringar hos koncernföretag	54	54
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	215	0
Summa fordringar hos koncernföretag	269	54

NOT M10 FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRLUSTRESERVER FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER (GENERELL METOD)

För fordringar på koncernföretag och andra poster som omfattas av modellen för förväntade kreditförluster tillämpas en trestegsmodell för nedskrivning. Vid första redovisningstillfället och per varje balansdag redovisas en förlustreserv motsvarande förväntade kreditförluster för de kommande 12 månaderna, alternativt för en kortare period beroende på tillgångens återstående löptid (steg 1).

Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken sedan första redovisningstillfället, exempelvis till följd av en rating under "investment grade", redovisas en förlustreserv motsvarande förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid (steg 2).

För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade redovisas fortsatt förlustreserver för förväntade kreditförluster över hela återstående löptiden (steg 3).

För kreditförsämrade tillgångar och fordringar beräknas ränteintäkter baserat på tillgångens redovisade värde, netto efter avdrag för förlustreserv, till skillnad från tidigare steg där beräkningen baseras på bruttovärdet.

Moderbolagets tillgångar har bedömts tillhöra steg 1, det vill säga någon väsentlig ökning av kreditrisken har inte identifierats.

Moderbolaget tillämpar en ratingbaserad metod för bedömning av förväntade kreditförluster baserad på sannolikhet för fallissemang (probability of default), förlust vid fallissemang (loss given default) samt exponering vid fallissemang (exposure at default).

Moderbolaget bedömer att dotterföretagen för närvarande har likartade riskprofiler och att bedömningen därför görs kollektivt. Bedömningen har baserats på Coffee Stain-koncernens kreditrisk, justerad för att spegla dotterföretagens bedömda kreditrisk. Moderbolaget har bedömt att det per balansdagen inte föreligger någon väsentlig ökning av kreditrisken för någon fordran.

Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto efter avdrag för bruttovärde och förlustreserv. Förändringar i förlustreserver redovisas i resultaträkningen.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR SAMT KASSA OCH BANK

Moderbolagets kreditrisk hänför sig även till likvida medel och placering av överskottslikviditet. Coffee Stains målsättning är att löpande övervaka kreditrisken hänförlig till inlåning och placeringar.

För bankinlåning är målsättningen att motparten ska ha en hög kreditvärdighet motsvarande minst "investment grade", vilket avser hög till mycket hög kreditrating. Kreditrisken bedöms som obetydlig.

NOT M11 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2026-03-31	2025-03-31
Förutbetalda kostnader	2	—
Övrigt	1	—
Redovisat värde	3	—

NOT M12 EGET KAPITAL

För information om eget kapital, se koncernens [not 21](#) Eget kapital.

NOT M13 AVSÄTTNINGAR

	Villkorade tilläggsköpeskillingar	Summa
Per 31 mars 2024	—	—
Upplösning av reserv	—	—
Omräkningsdifferens	—	—
Räntekostnader	—	—
Per 31 mars 2025	—	—
Omräkningsdifferens	0	0
Räntekostnader	2	2
Övrigt*	20	20
Per 31 mars 2026	22	22

*Övrigt avser övertagande av villkorad köpeskillning från Embracer Group

NOT M14 LÖPTIDSANALYS FÖR FINANSIELLA SKULDER

2026-03-31	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Leverantörsskulder	1	—	—	—	1
Skulder till koncernföretag	380	0	—	—	380
Övriga kortfristiga skulder	1	—	—	—	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	—	—	—	6

2025-03-31	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Leverantörsskulder	—	—	—	—	—
Skulder till koncernföretag	24	1 614	—	—	1 638
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	—	—	—	0

NOT M15 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2026-03-31	2025-03-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	5	—
Revision och konsultkostnader	1	0
Upplupna kostnader	0	—
Redovisat värde	6	0

NOT M16 KASSAFLÖDESINFORMATION

	2026-03-31	2025-03-31
Kassa och banks sammansättning		
Banktillgodohavanden	592	0
Redovisat värde	592	0

	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster		
Erhållen utdelning	-37	-93
Valutakurseffekter	0	0
Övriga finansiella poster	23	52
Koncernbidrag	-209	0
Andra ej kassaflödespåverkande poster	1	0
Summa	-222	-41

NOT M17 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

En förteckning över koncernens dotterföretag, vilka även utgör närstående parter till moderbolaget, återfinns i koncernens [not 20](#). I not [M8](#) Andelar i koncernföretag lämnas information om direktägda dotterföretag.

Coffee Stain Group AB har fordringar på dotterföretag, vilka specificeras i not [M9](#) Fordringar hos koncernföretag. Fordringar på koncernföretag, lån till koncernföretag samt, för historiska perioder, lån från tidigare ägare Embracer Group AB, redovisas som separata poster i balansräkningen.

Ränteutgifter från och räntekostnader till koncernföretag specificeras i not [M5](#) Resultat från finansiella poster. Av bolagets totala nettoomsättning avser 9 MSEK (3) managementavgifter till koncernföretag.

NOT M18 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

För information om väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång, se [not 25](#) för koncernen.

NOT M19 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	2026-03-31
Balanserat resultat	2 637 841 050
Årets resultat	149 226 810
	2 787 067 860
Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att	
Utdelning till aktieägare	151 774 112
I ny räkning överföres	2 635 293 748
	2 787 067 860

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen avser att återföra cirka 300 MSEK till aktieägarna fram till årsstämman 2027.

Styrelsen föreslår en kontant utdelning om 0,68 SEK (0,00) per aktie, att utbetalas i lika stora kvartalsvisa delbetalningar om 0,17 SEK per aktie. Beslutet är föremål för godkännande av årsstämman den 24 september 2026. Under förutsättning att årsstämman godkänner förslaget kommer utdelningen att betalas ut genom Euroclear Sweden AB. Föreslagna avstämningsdagar kommer att framgå av kallelsen till årsstämman.

Styrelsen avser vidare att föreslå att en bolagsstämma bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier, under förutsättning av uppdaterad lagstiftning. Under förutsättning att sådant bemyndigande lämnas avser styrelsen att initiera ett återköpsprogram av egna aktier om upp till 150 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören intygar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards såsom de antagits av EU. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget och koncernen ger en rättvisande översikt av utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens innehåll godkändes den 5 juni 2026.

Årsredovisningen undertecknades den dag som framgår av respektive ledamots digitala signatur

Jacob Jonmyren
Styrelseordförande

Lars Wingefors
Styrelseledamot

Sara Börsvik
Styrelseledamot

Kicki Wallje-Lund
Styrelseledamot

Henrik Tjärnström
Styrelseledamot

Anton Westbergh
VD och Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Bengtsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coffee Stain Group AB, org.nr 559280-0014

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Coffee Stain Group AB för räkenskapsåret 1 april 2025 till 31 mars 2026. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-65 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per 31 mars 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per 31 mars 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över resultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4-19 samt 69-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coffee Stain Group AB för räkenskapsåret 1 april 2025 till 31 mars 2026 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Bengtsson
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER AV NYCKELTAL (KPI:er)

Styrelsen och företagsledningen i Coffee Stain bedömer att det är viktigt att särskilja den operativa utvecklingen i verksamheten från effekterna av förvärv. Vissa nyckeltal (KPI:er) används för att ge interna och externa intressenter en så rättvisande bild som möjligt av den underliggande operativa utvecklingen i verksamheten, genom att mäta resultat exklusive poster hänförliga till historiska förvärv samt poster som påverkar jämförbarheten. De enskilda nyckeltalen, deras definitioner och syfte beskrivs mer i detalj nedan.

Namn	Definition
Justerat resultat per aktie	Årets resultat exklusive specifika poster hänförliga till historiska förvärv, poster som påverkar jämförbarheten efter skatt samt förändringar i verkligt värde av tilläggsköpeskillingar efter skatt, dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden. Skatteeffekten beräknas med tillämpning av den effektiva skattesatsen.
Justerat EBIT	EBIT exklusive specifika poster hänförliga till historiska förvärv samt poster som påverkar jämförbarheten.
Justerad EBIT-marginal %	Justerat EBIT i procent av nettoomsättningen
Vägt genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.
Cash EBIT	Justerat EBIT exklusive operativa avskrivningar, minskat med investeringar i immateriella och materiella tillgångar samt betalningar av leasingskulder.
Cash EBIT-marginal %	Cash EBIT i procent av nettoomsättningen
EBIT	EBIT motsvarar rörelseresultat i koncernens resultaträkning
EBIT-marginal %	EBIT i procent av nettoomsättningen
Fritt kassaflöde efter förändring i rörelsekapital	Cash EBIT minskat med erlagd skatt, övriga kassaflödespåverkande poster, förändringar i rörelsekapital samt kassaflödeseffekt av poster som påverkar jämförbarheten.
Fritt kassaflöde före förändring i rörelsekapital	Cash EBIT minskat med erlagd skatt, övriga kassaflödespåverkande poster samt kassaflödeseffekt av poster som påverkar jämförbarheten.
Poster som påverkar jämförbarheten	Transaktioner som inte är hänförliga till den löpande verksamheten men som påverkar resultatet i väsentlig utsträckning och där sannolikheten för återkomst under kommande år bedöms som låg.
Tillväxt i nettoomsättning	Nettoomsättning för aktuell period jämfört med motsvarande period föregående år.
Nettoomsättning uppdelad – Spellanseringar och Basportfölj	
Basportfölj	Nettoomsättning av återkommande karaktär från befintliga, tidigare lanserade spel.
Spellanseringar	Tillfällig påverkan på nettoomsättningen från lanseringar, uppdateringar eller avtal (≤60 dagar)
Organisk tillväxt	Tillväxt mellan perioder där nettoomsättning från bolag som förvärvats eller avyttrats under de senaste fem kvartalen har exkluderats. Jämförelseperioden justeras för skillnader i valutakurser.
Specifika poster hänförliga till historiska förvärv	Specifika intäkter och kostnader hänförliga till historiska förvärv omfattar personalkostnader relaterade till förvärv (avseende tilläggsköpeskillingar som är villkorade av fortsatt anställning och därför klassificeras som ersättning för framtida tjänster), avskrivning av övervärden av förvärvade immateriella tillgångar (t.ex. immateriella rättigheter, förläggningsrättigheter och varumärken), transaktionskostnader (kostnader för juridisk, finansiell, skattemässig och kommersiell due diligence i samband med genomförda transaktioner), omvärdering av innehav i intresseföretag samt omvärdering av tilläggsköpeskillingar.

UTVALDA NYCKELTAL

JUSTERAT EBIT - BERÄKNING MSEK

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
EBIT	55	322
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	156	168
Jämförelsestörande poster*	75	73
Personalkostnader i samband med förvärv	2	-18
Justerat EBIT	288	544

*se nästa sida för ytterligare förklaring av poster som påverkar jämförbarheten.

CASH EBIT - BERÄKNING MSEK

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Justerat EBIT	288	544
Avskrivningar	235	192
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-170	-234
Amortering av leasingskuld	-20	-17
Cash EBIT	333	484

FRITT KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Cash EBIT	333	484
Betalda inkomstskatter	-21	-4
Övriga kassaflödesposter	1	6
Fritt kassaflöde innan förändringar i rörelsekapital	313	486
Förändringar i rörelsekapital*	-12	112
Fritt kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	301	598
*Exkluderar effekt från jämförelsestörande poster	-8	—

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE - BERÄKNING MSEK

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	11	191
Justeringar		
Personalkostnader i samband med förvärv	1	-18
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	156	168
Förändring i verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillningar	-3	-13
Jämförelsestörande poster	75	73
Justeringar innan skatt	230	210
Skatteeffekter på justeringar	-47	-43
Justeringar efter skatt	183	167
Justerat resultat för perioden	194	358
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	223	223
Justerat resultat per aktie, SEK	0,87	1,60

ORGANISK TILLVÄXT - BERÄKNING

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31	Förändring
Nettoomsättning	961	1 089	-12 %
Valutakurseffekt	—	-117	
Organisk tillväxt	961	972	-1 %

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Kostnader relaterade till notering	-33	—
Avsättning för omstruktureringskostnader	-11	—
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-31	-73
Summa	-75	-73

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

Belopp i MSEK	2025-04-01 - 2026-03-31	2024-04-01 - 2025-03-31
Avskrivningar	235	192
Avskrivningar av förvärvade övervärden på immateriella tillgångar	156	168
Jämförelsestörande poster	31	73
Summa	422	431

